



74-001

GOVT







Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761117294314>







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1993  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1993  
Division du travail

44

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually  
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually  
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année  
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année  
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$125 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds topped \$241 billion at the end of the first quarter of 1993.

### Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 44% and 34% respectively of total assets.

### Quarter-to-Quarter Asset Growth

6

- Assets registered their largest fourth-to-first quarter increase in five years.

### Longer Term Changes in Asset Distribution

9

- Between March 31 of 1983 and of 1993, the proportion held in stocks has risen steadily from 23% to 34%.

### Foreign Investment

11

- Investment outside Canada topped \$24 billion at the end of the first quarter of 1993.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteint au moins 125 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 241 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 44% et 34% respectivement de l'actif total.

### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- L'actif enregistrait la plus forte croissance trimestrielle depuis cinq ans.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 31 mars de 1983 et de 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 34%.

### Placements étrangers

- Les placements à l'étranger dépassaient les 24 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1993.



Years of  
Excellence d'excellence

August 1993

Août 1993





**HIGHLIGHTS - CONTENTS** concluded

**INCOME AND EXPENDITURES**

16

- Total income grew by less than 1%, its smallest annual growth rate since 1988.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

19

- Private sector funds held equal proportions of their assets in stocks and bonds (39%), compared to 31% and 48% respectively for the public sector.

**APPENDIX A : TECHNICAL NOTES**

23

**APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE**

25

**FAITS SAILLANTS - CONTENU** fin

**REVENU ET DÉPENSES**

- Le revenu total augmentait de moins de 1%, le plus faible taux de croissance annuel depuis 1988.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Les caisses du secteur privé détenaient une proportion égale de leur actif sous forme d'actions et d'obligations (39%), comparativement à 31% et 48% respectivement pour le secteur public.

**APPENDICE A: NOTES TECHNIQUES**

**APPENDICE B: LE QUESTIONNAIRE**

**OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.**

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all employer-sponsored pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on employer pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

**AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS.**

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pensions au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes de retraite des employeurs.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



#### Note to users:

A change to the data collection document for the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the new questionnaire is included in Appendix B.

#### Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds détenus dans les caisses communes sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés, i.e. actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en compte lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se situe à l'appendice B.

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1993, the \$241.2 billion in trusteed pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represented less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.<sup>1</sup>) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou est déposée aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1993, l'actif de 241,2 milliards\$ des caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de 1,9 milliard\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.



revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1993, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1993 was estimated at \$241.2 billion<sup>3</sup>, up 2.3% from the previous quarter and 8.5% from a year earlier.

The annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping below the double-digit mark for the first time in 1991 and reaching an all-time first quarter low in the current quarter. This parallels the annual growth in investment income which was also stronger in the seventies than in the eighties; in 1992 and 1993 investment income registered its first-ever declines.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets and their annual growth rates in the first quarter of 1983 to 1993. The growth in the value of assets, in both constant and current dollars, is illustrated in Figure 1.

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$2.1 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$. Ces 199 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détenaient toutefois presque 88% de l'actif à la fin du premier trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 241,2 milliards\$<sup>3</sup> à la fin du premier trimestre de 1993, soit 2,3% de plus qu'au trimestre précédent et 8,5% de plus qu'un an plus tôt.

Le taux annuel, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991. En 1993, ce taux était le plus faible à être enregistré à la fin d'un premier trimestre. Ceci va de pair avec la croissance annuelle du revenu de placement qui était également plus forte durant les années soixante-dix que durant les années quatre-vingt; en 1992 et en 1993, le revenu de placement enregistrerait ses deux premiers reculs.

Le tableau 1 présente les valeurs de l'actif (en dollars constants et courants) et leur taux annuels de croissance, à chaque premier trimestre de 1983 à 1993. La croissance de l'actif, en dollars constants et courants, est illustrée au graphique 1.

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 2,1 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



**Table 1** Annual Growth Rates of Total Assets in the First Quarters of 1983 to 1993  
**Tableau 1** Taux annuels de croissance de l'actif total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1993 Constant <sup>1</sup> Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants <sup>1</sup> de 1993	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	74,566	17.2	101,338	10.4
1984	86,655	16.2	112,917	11.4
1985	99,509	14.8	127,644	13.0
1986	113,883	14.4	142,527	11.7
1987	130,817	14.9	157,185	10.3
1988	146,182	11.7	167,492	6.6
1989	160,656	9.9	175,597	4.8
1990 <sup>2</sup>	186,489	16.1	196,020	11.6
1991	203,716	9.2	207,414	5.8
1992	222,279	9.1	223,729	7.9
1993 <sup>p</sup>	241,249	8.5	241,249	7.8

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 1993=100.

<sup>2</sup> Larger increase due to the addition of the Ontario Public Service Pension fund to the trustee survey at the beginning of 1990.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 1993=100.

<sup>2</sup> Une croissance plus forte dû à l'addition de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'enquête trimestrielle au début de 1990.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Despite the decrease in the annual growth rate of current dollar assets, in real terms, (i.e., taking the effect of inflation into account) the growth rate has been much more erratic, as can be seen in Table 1. In constant dollars, asset growth has in fact increased or remained stable since 1991.

The assets (at book value) are 3.3 times greater than they were at the end of the first quarter of 1983, when they amounted to \$74.6 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

#### Asset Distribution

As mentioned in the Note to Users (p.3), the asset distribution has been affected slightly due to the change to the questionnaire. This should be taken into consideration when examining the detailed breakdown of assets historically, as presented in Table 2 and Table 3.

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait, en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), la croissance a beaucoup fluctué, comme on peut le remarquer au tableau 1. En effet, la croissance de l'actif en dollars constants s'est accrue ou est demeurée stable depuis 1991.

La valeur comptable de l'actif était près de 3,3 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 74,6 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

#### Répartition de l'actif

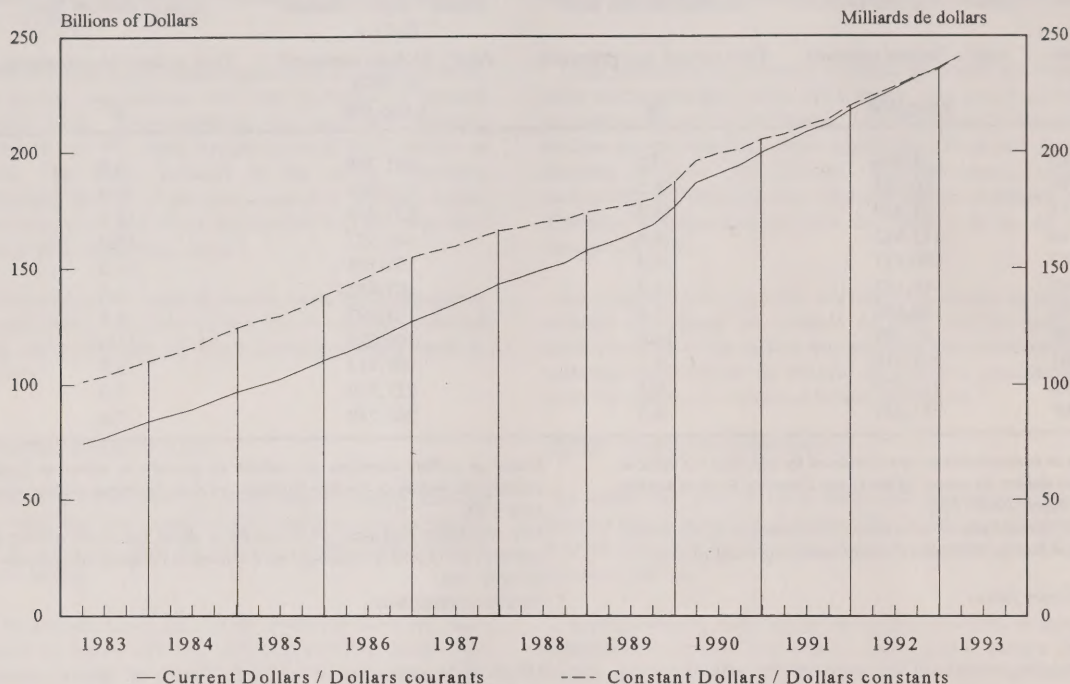
Tel que mentionné dans la note aux utilisateurs (p.3), les changements apportés au questionnaire ont eu un certain impact sur la répartition de l'actif. Ces changements devraient être pris en considération lorsque les différentes composantes de l'actif aux tableaux 2 et 3 sont analysées de façon historique.

Figure 1

Quarterly Estimates of Total Assets, in Constant and Current Dollars, 1983-1993

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif total, en dollars constants et courants, 1983-1993



Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 44% and 34%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 8.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for just over 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds and segregated funds of insurance companies, as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-Quarter Asset Growth

Despite the low annual growth rate, assets were up 2.3% from the previous quarter, their largest fourth-to-first quarter growth rate in five years. This is primarily due to healthy profits on the sale of securities. The quarterly growth rate is down from a high of 6.8% at the beginning of the eighties. Since 1990, increases have been below 2.5%.

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 44% et 34% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 8.5% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient ensemble pour environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers dans les caisses communes, les caisses communes diverses, des placements dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

#### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

Malgré une croissance annuelle faible, l'actif total augmentait de 2,3% par rapport au trimestre précédent, la plus forte croissance au cours d'un premier trimestre depuis cinq ans. Ceci est en partie attribuable à un gain robuste des bénéfices sur la vente de titres. Ce taux trimestriel est bien en-dessous du sommet de 6,8% atteint au début des années quatre-vingt. Depuis 1990, ce taux de croissance a été inférieur à 2,5%.



**Table 2** **Tableau 2**  
**Quarterly Estimates of Assets (book value), 1990-1993** **Les estimations trimestrielles de l'actif (valeur comptable), 1990-1993**

Asset category Catégorie d'actif	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	88,737	88,783	89,436	92,126	94,373	95,519	97,148	98,532
Stocks - Actions	51,356	52,141	53,956	57,053	59,486	62,290	64,759	67,327
Mortgages - Hypothèques	7,841	7,835	7,905	7,978	7,975	7,914	7,880	7,893
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,171	5,497	5,792	5,992	6,198	6,614	6,876	7,309
Short-term - Court terme	20,429	22,653	22,161	20,866	19,594	19,427	17,554	17,707
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
<b>TOTAL</b>	<b>186,489</b>	<b>190,435</b>	<b>194,013</b>	<b>199,598</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>
	1992				1993			
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p2</sup>	II	III	IV
Bonds - Obligations	99,829	101,086	102,868	104,412	107,115			
Stocks - Actions	70,514	73,601	74,896	76,603	82,576			
Mortgages - Hypothèques	7,856	7,688	7,675	7,779	8,468			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,621	7,944	8,201	8,303	9,083			
Short-term - Court terme	17,931	17,516	18,186	18,154	20,617			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	18,527	18,867	20,121	20,653	13,390			
<b>TOTAL</b>	<b>222,278</b>	<b>226,702</b>	<b>231,947</b>	<b>235,904</b>	<b>241,249</b>			

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Stocks posted a quarterly gain of 7.8%; a large proportion of this growth is attributable to the inclusion in this category of pooled, mutual and investment funds which are invested in this type of asset. Short-term holdings<sup>4</sup> increased by 13.6%, the largest growth of the major asset categories. Continuing low bond returns and forecasts that this trend will continue, combined with uncertainty about market conditions, may have prompted fund managers to increase their reserves of liquid assets.

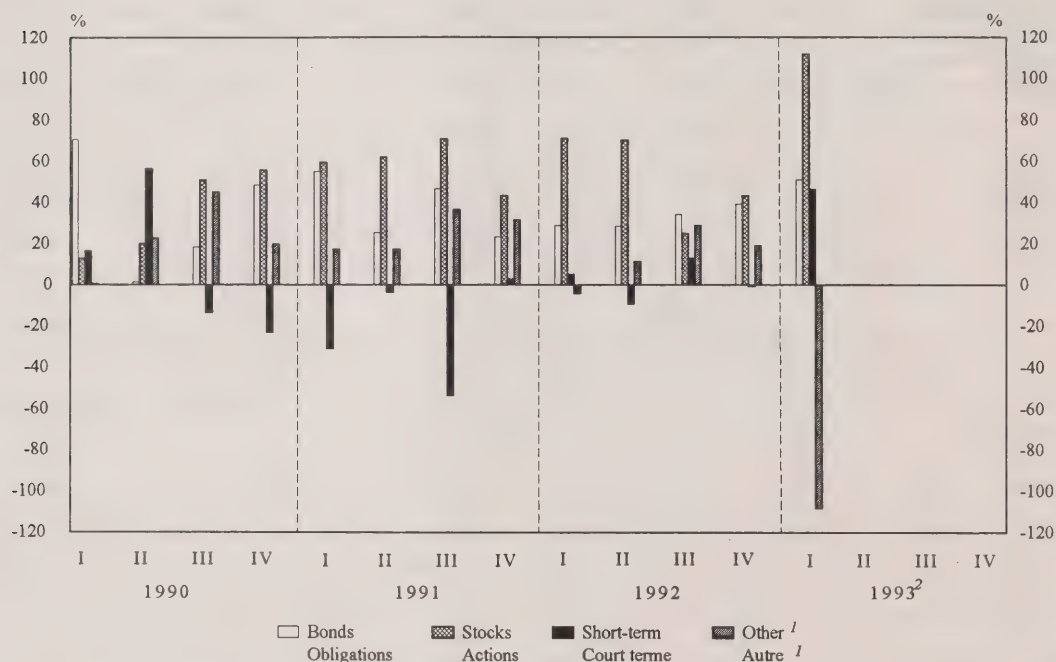
Les actions augmentaient de 7,8%; une grosse proportion de cette croissance est attribuable à l'inclusion dans cette catégorie des placements sous forme d'actions des caisses communes, mutuelles et de placement. Les placements à court terme<sup>4</sup> s'accroissaient de 13,6%, la plus forte croissance parmi les composantes les plus importantes de l'actif. La faiblesse continue des rendements d'obligations, l'expression de prévisions quant à la poursuite de cette tendance ainsi que les conditions incertaines du marché, semblent avoir incité les gestionnaires des caisses de retraite à augmenter leur réserve d'avoirs liquides.

Figure II

Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets, by Type of Investment Vehicle, 1990 to 1993

Graphique II

Répartition procenuelle de la croissance trimestrielle de l'actif, selon le type de placement, 1990 à 1993



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

The growth in assets between December 31, 1992 and March 31, 1993 amounted to \$5.3 billion. Figure II

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenu dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

La croissance de l'actif entre le 31 décembre 1992 et le 31 mars, 1993 se chiffrait à 5,3 milliards\$. Le graphique II illustre de quelle

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.



illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles. Again, these figures are slightly distorted by the new re-distribution of monies in pooled, mutual and investment funds, as is evident from the significant decrease in the "Other" category and the large increase in stocks.

This figure shows that stocks were responsible for the largest proportion of the increase in assets in the first quarter of 1993. Apart from the third quarter of 1992, stocks have been the largest contributor to the growth in assets since the third quarter of 1990. The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates and the stabilization in the TSE 300.

### Longer Term Changes in Asset Distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1983 to 1993. Figure III shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between 1983 and 1993, the

Table 3

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, First Quarters of 1983 to 1993

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total Assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	47.0	22.7	8.8	1.7	10.6	9.2	74,566
1984	46.2	26.0	7.6	2.0	10.1	8.1	86,655
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.9	31.7	3.5	3.4	8.1	8.3	222,279
1993 <sup>2p</sup>	44.4	34.2	3.5	3.8	8.5	5.6	241,249

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement. Encore une fois, ces données sont un peu biaisées à cause de la redistribution des placements dans les caisses communes, mutuelles et de placement; ceci est mis en évidence par la chute de la catégorie "autre" et la forte augmentation des actions.

Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif au premier trimestre de 1993. Avec l'exception du troisième trimestre de 1992, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif depuis le troisième trimestre de 1990. Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 indique la répartition de l'actif au 31 mars des années 1983 à 1993. Le graphique III démontre les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre

Tableau 3

Répartition procenuelle de l'actif total, selon le type de placement, premiers trimestres de 1983 à 1993

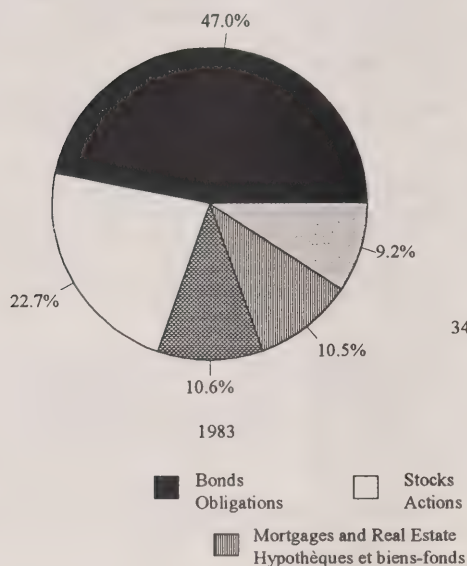
<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenu dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

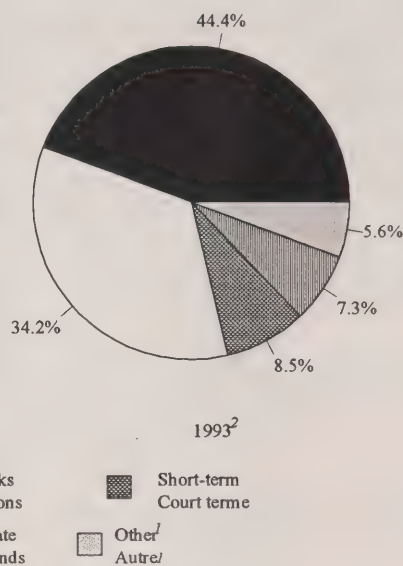
Figure III

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, First Quarters of 1983 and 1993



Graphique III

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, premiers trimestres de 1983 et de 1993



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 23% to 34%. The amount invested in stocks in 1993 was almost five times higher than in 1983; the book value of bonds, on the other hand, was just over three times higher.

Even though bonds continued to be the preferred investment vehicle for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this form reached a survey low in the current quarter, falling to 44%. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

At the end of the first quarter of 1993, short-term investments represented 8.5% of total assets. This proportion has been generally decreasing from 12.2% registered in 1988 and 1989.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 34%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de près de cinq comparativement à un facteur d'un peu plus de trois pour les obligations.

Même si les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme atteignait son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit 44%. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

À la fin du premier trimestre de 1993, les placements à court terme représentaient 8,5% de l'actif total. Cette proportion a baissé de façon générale depuis le 12,2% atteint en 1988 et 1989.



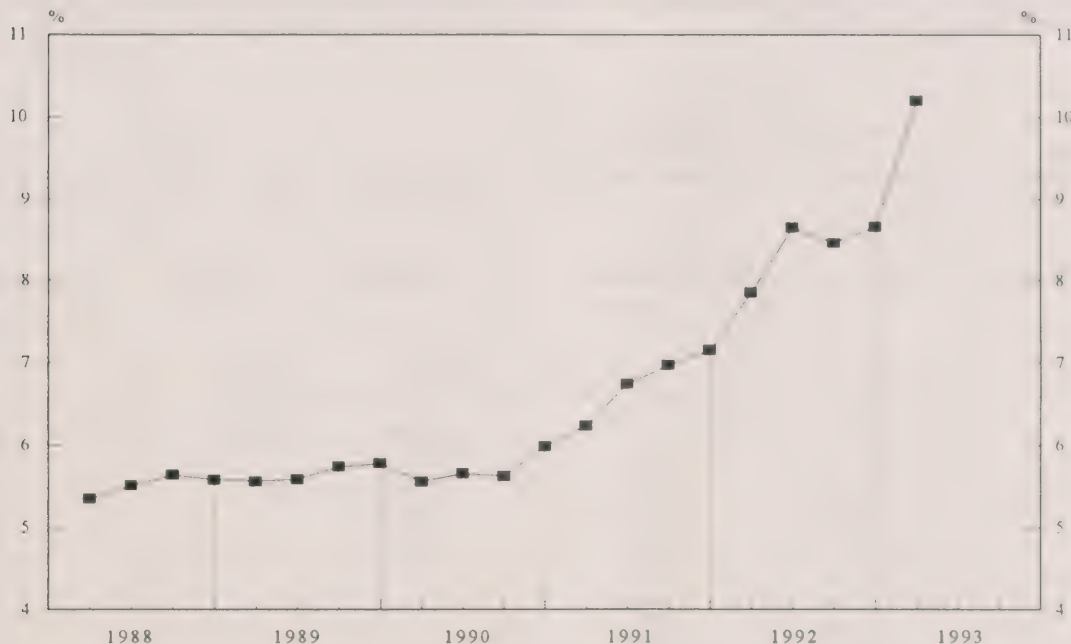
The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 9% in 1983, to 3.5%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

#### Foreign Investment

At the end of the first quarter of 1993, investment outside Canada reached \$24.6 billion, bringing the proportion of total assets invested in foreign markets to 10.2%. Figure IV illustrates that this proportion has increased steadily since the third quarter of 1990, when legislative changes regarding this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Figure IV

Proportion of Total Assets Invested Outside Canada, 1988 - 1993



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

In the Federal Budget of 1990, it was proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension fund assets (at book value) be increased by 2 percentage points annually to a maximum of 20% in 1994. The penalty for non-compliance was 1% per month of the value exceeding the limit. Following the budget

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 9% à 3,5%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

#### Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 24,6 milliards\$ à l'extérieur du Canada, soit 10,2% de l'actif total. Le graphique IV illustre la croissance continue de cette proportion depuis le troisième trimestre de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Graphique IV

Proportion de l'actif total placé à l'étranger, 1988 - 1993

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

Dans le budget fédéral de 1990, il a été proposé que la limite (jusqu'alors de 10%) imposée au pourcentage de l'actif (valeur comptable) que les caisses de retraite pouvaient détenir sous forme de placements étrangers, soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite, était imposée aux contrevenants. Après cette

announcement, Revenue Canada officials consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposition failed to be promulgated, the resulting tax penalties would be levied. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2-3% for the past eleven quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. The growth rate in the first quarter of 1993 (+20.4%) is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire used this quarter. Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts.

Table 4

Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments of Trusteed Pension Funds, 1990 - 1993

annonce budgétaire, les représentants de Revenu Canada ont accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais ont prévenu les gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes aux placements à l'étranger.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger à celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté d'environ 2-3% à chacun des onze derniers trimestres, la croissance des placements à l'étranger a subi des fluctuations importantes. La croissance enregistrée au cours du premier trimestre de 1993 (+20,4%) s'explique en partie par le fait que le nouveau questionnaire introduit ce trimestre, demande plus de détails quant aux placements étrangers. Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Leur inclusion dans le nouveau questionnaire permet maintenant d'estimer ces données avec plus de précision.

Tableau 4

Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers des caisses de retraite en fiducie, 1990 - 1993

Year/Quarter	Foreign Investment <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total Assets	Quarterly Growth Rate	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets
	Total Foreign Assets	Quarterly Growth Rate			
	Actif étranger total	Taux trimestriel de croissance	Actif total	Taux trimestriel de croissance	Actif étranger en pourcentage de l'actif total
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990 I	10,369	—	186,489	—	5.6
II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,458	12.1	222,278	2.1	7.9
II	19,612	12.3	226,702	2.0	8.7
III	19,631	0.1	231,947	2.3	8.5
IV <sup>p</sup>	20,439	4.1	235,904	1.7	8.7
1993 I <sup>p</sup>	24,608	20.4	241,249	2.3	10.2

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires



The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9.4%), shortly after the announcement of the proposed legislative changes. The first quarter of 1992, however, marked an even larger growth (+12.1%). This was the result of both the increase in the allowed maximum by 2 percentage points (to 16%) and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties.

The first quarter of 1993 marked the increase of the limit to 18%. It is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, again because the increase in foreign investment that quarter (+20%) is partially due to the additional detail on the new questionnaire.

The foreign portfolio is mostly comprised of stocks, which represented 78% of total holdings outside Canada in the first quarter of 1993. Another 17% was held in foreign pooled funds<sup>1</sup>. Foreign bonds (3.1%) and short-term investments (2.6%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusteed pension funds.

**Table 5**  
**Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios (at book value) of Trusteed Pension Funds, First Quarter of 1993**

Asset category	Canadian Assets		Foreign Assets		Total Assets	
Catégorie d'actif	Actif canadien		Actif étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	106,354	49.1	761	3.1	107,115	44.4
Stocks - Actions	63,457	29.3	19,119	77.7	82,576	34.2
Short-term - Court terme	19,980	9.2	637	2.6	20,617	8.5
Other - Autre	28,850 <sup>1</sup>	12.4	4,091 <sup>2</sup>	16.6	30,941	12.9
<b>TOTAL</b>	<b>216,641</b>	<b>100.0</b>	<b>24,608</b>	<b>100.0</b>	<b>241,249</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous pooled funds, insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

<sup>1</sup> Some of this amount is invested in equities and on the previous questionnaire would have been reported with foreign stocks.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9,4%), peu de temps après l'annonce des changements législatifs proposés. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance était encore plus forte (+12,1%); cela était le résultat de l'augmentation de 2% du maximum permis (à 16%) et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités.

Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre augmentation de la limite (à 18%). Il est difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger, étant donné l'utilisation du nouveau questionnaire ce trimestre-ci.

Le portefeuille étranger est composé en majeure partie d'actions, soit 78% au 31 mars 1993. Un autre 17% est placé dans des caisses communes<sup>1</sup>. Les obligations (3,1%) et les titres à court terme (2,6%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

**Tableau 5**  
**Comparaison entre les portefeuilles (valeur comptable) canadien et étranger des caisses de retraite en fiducie, premier trimestre de 1993**

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes diverses, dans les fonds séparés de compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

<sup>1</sup> Une partie de ce montant est détenu sous forme d'actions et dans l'ancien questionnaire ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures, 1990 - 1993

Income and expenditures No.	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
<b>Income:</b>								
1 Employee contributions	921	1,060	1,048	1,288	1,111	1,108	1,050	1,342
2 Employer contributions	1,385	1,114	1,170	2,227	1,711	1,560	1,612	2,229
3 Total contributions	2,306	2,174	2,218	3,515	2,822	2,668	2,662	3,571
4 Investment income	3,672	3,983	3,801	4,318	3,953	3,934	3,817	3,959
5 Net profit on sale of securities	384	203	116	100	646	506	382	953
6 Miscellaneous	54	34	104	163	54	47	99	369
7 Total non-contributions	4,110	4,220	4,021	4,581	4,653	4,487	4,298	5,281
8 TOTAL INCOME	6,415	6,395	6,239	8,097	7,475	7,154	6,961	8,851
<b>Expenditures:</b>								
9 Pension payments out of funds	2,157	2,169	2,242	2,298	2,357	2,381	2,457	2,516
10 Cost of pensions purchased	43	56	71	55	69	66	64	89
11 Cash withdrawals	301	354	315	644	374	416	405	412
12 Administration costs	101	121	115	139	117	128	129	148
13 Net loss on sale of securities	182	318	166	338	77	46	182	135
14 Other expenditures	12	25	22	21	21	17	20	37
15 TOTAL EXPENDITURES	2,797	3,042	2,931	3,496	3,014	3,054	3,256	3,336

\* Preliminary figures.



Tableau 6

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses, 1990 - 1993

1992				1993				Revenu et dépenses
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV	No
millions of dollars - millions de dollars								
<b>Revenu:</b>								
1,127	1,214	1,128	1,414	1,083				Cotisations salariales 1
1,537	1,990	1,655	2,511	1,591				Cotisations patronales 2
<b>2,664</b>	<b>3,204</b>	<b>2,783</b>	<b>3,925</b>	<b>2,674</b>				<b>Cotisations totales 3</b>
3,900	3,889	3,808	3,897	3,818				Revenu de placement 4
958	755	1,523	478	1,081				Bénéfices nets sur la vente de titres 5
142	377	229	116	190				Divers 6
<b>5,000</b>	<b>5,021</b>	<b>5,560</b>	<b>4,491</b>	<b>5,089</b>				<b>Total, autre que les cotisations 7</b>
<b>7,663</b>	<b>8,224</b>	<b>8,343</b>	<b>8,416</b>	<b>7,764</b>				<b>REVENU TOTAL 8</b>
<b>Dépenses:</b>								
2,555	2,704	2,697	2,731	2,807				Versements des rentes puisées dans la caisse 9
65	84	77	69	74				Coût des rentes achetées 10
386	624	565	450	485				Retraits en espèces 11
130	144	140	167	147				Frais d'administration 12
79	99	191	191	163				Perte nette sur la vente de titres 13
18	44	39	96	39				Autres dépenses 14
<b>3,233</b>	<b>3,700</b>	<b>3,710</b>	<b>3,703</b>	<b>3,715</b>				<b>DÉPENSES TOTALES 15</b>

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

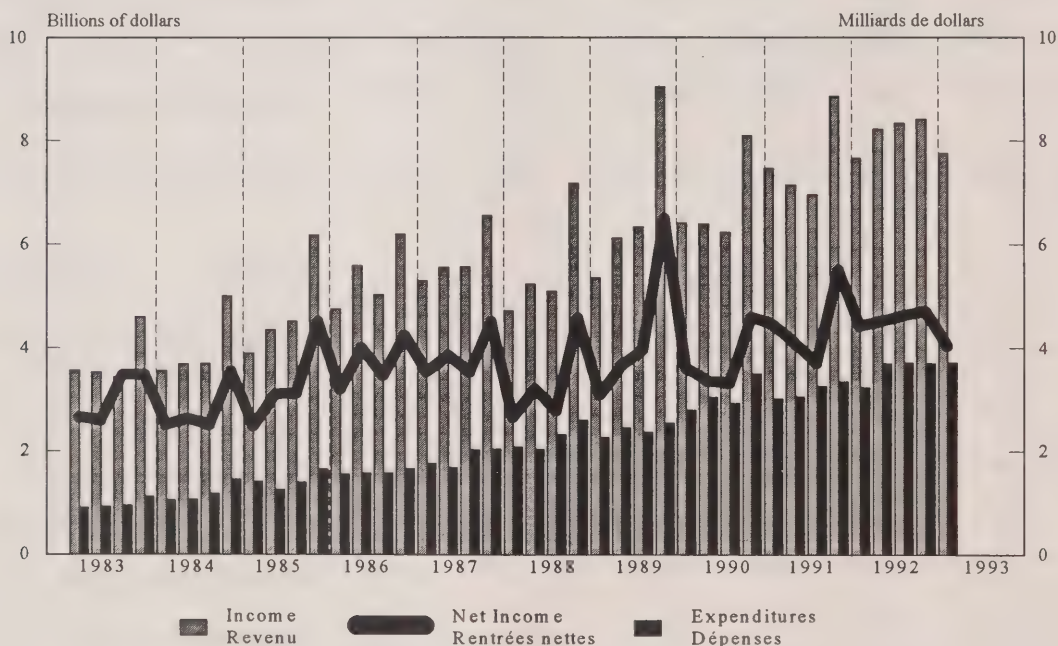
## INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 6, the total income of trusted pension funds in the first quarter of 1993 was an estimated \$7.8 billion, a mere 1% increase from the previous year.

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three (except in 1992). This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities.

Figure V

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income, 1983 - 1993



First quarter investment income, the largest component of fund income (almost half the total), declined 2% from 1992. This is the eighth consecutive quarter in which investment income has decreased or remained virtually unchanged from the previous year. Continuing low interest rates are the prime

## REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au cours de premier trimestre de 1993 a été estimé à 7,8 milliards\$, à peine 1% de plus qu'au premier trimestre de l'année précédente.

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter pour la plupart des années. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres (sauf en 1992). Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes, 1983 - 1993

Le revenu de placement, la composante principale (presque la moitié) des recettes totales, chutait de 2% par rapport au même trimestre de l'année précédente. C'est le huitième trimestre consécutif où la variation annuelle du revenu de placement est négative ou pratiquement nulle. Cela est en grande partie attribuable à la faiblesse



reason. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income grew at annual rates of 15% in 1989 and 32% in 1990.

Relative to the previous quarter, net profits generated from the sale of securities<sup>6</sup> more than doubled, as did their proportion of total income (to 14%). This increase reflects the healthier stock prices and sustained upward movement in the TSE in the first quarter of 1993.

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 63% of total income in the first quarter of 1993. Employee and employer contributions, the other major source of revenue, constituted 34% of revenue. Ten years earlier, these two sources of revenue accounted for approximately half the income; before 1980, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1983 to 1993 is illustrated in Figure VI and Table 7.

Table 7

Percentage Distribution of Total Income in the First Quarters of 1983 to 1993

Year	Employer Contributions	Employee Contributions	Investment Income	Profit on Sale of Securities	Miscellaneous	Total Income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,556
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	20.1	14.7	50.9	12.5	1.9	7,663
1993 <sup>p</sup>	20.5	14.0	49.2	13.9	2.4	7,764

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

<sup>6</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

continue des taux d'intérêt. En 1989 et 1990, lorsque le taux officiel d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement au cours des premiers trimestres enregistrait alors des taux de croissance annuels de 15% et 32% respectivement.

Au cours des trois premiers mois de 1993, les bénéfices nets sur la vente de titres<sup>6</sup> ont plus que doublé de même que leur proportion par rapport au revenu total (à 14%), traduisant le cours plus élevé des actions et la croissance soutenue du TSE à ce moment-là.

Au premier trimestre de 1993, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 63% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, comptaient pour 34% du revenu total. Dix ans plus tôt, ces deux composantes représentaient chacun environ la moitié du revenu des caisses; avant 1980, les cotisations représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1983 à 1993, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 7.

Tableau 7

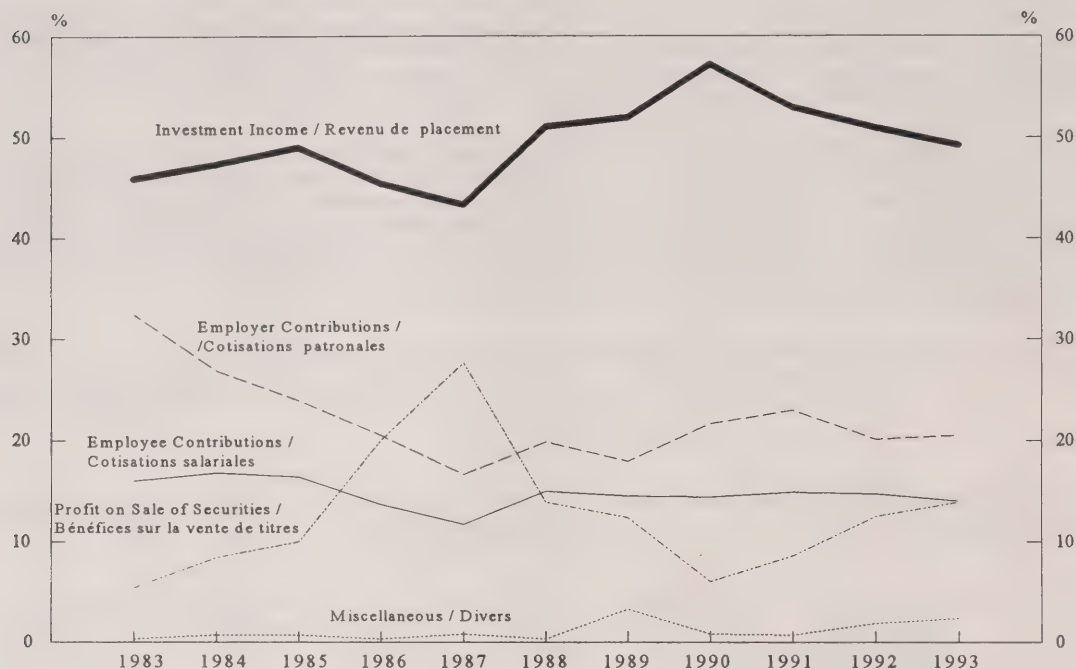
Répartition procentuelle du revenu total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993

Figure VI

Percentage Distribution of Total Income in the First Quarters of 1983 to 1993

Graphique VI

Répartition procentuelle du revenu total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993



Expenditures in the first quarter of 1993 were estimated at \$3.7 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (4%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

Net income entering trusteed funds (income minus expenditures) decreased by 9% from a year earlier and amounted to \$4.0 billion. This is the second consecutive year that growth in net income in a first quarter has been negative. In 23 years net income has recorded a year-to-year decrease only six times; however, only in 1992 and 1993 was the decrease in net income attributable to a drop in investment income, another reminder of the effect of low interest rates.

Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ durant le premier trimestre de 1993. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (4%) et les dépenses diverses (1%).

Les rentrées nettes (revenu moins dépenses) se chiffraient alors à 4,0 milliards\$, soit un recul de 9% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la deuxième année consécutive que la croissance des rentrées nettes au premier trimestre était négative. En 23 ans, les rentrées nettes ont enregistré un recul d'une année à l'autre seulement six fois; cependant, c'est seulement en 1992 et 1993 que ce déclin était attribuable à la chute des revenus de placement, un autre rappel de l'impact de la faiblesse des taux d'intérêt.



## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>7</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Over the past years, some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

### Assets

At the end of the first quarter 1993, assets of public sector funds (\$146 billion) amounted to fully 60% of all trustee pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$95 billion.

The most obvious difference between sectors is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the first quarter of 1993, public sector funds had 48% (\$70 billion) of their assets invested in bonds, compared with 39% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds, but just 31% for funds in the public sector.

Public sector pension funds' assets grew by 3.4% in the first quarter of 1993 compared to only 0.6% for private sector funds. Since the first quarter of 1991, the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for private sector funds. Over this time period, quarter-to-quarter asset growth for public sector funds has averaged 2.7% as opposed to only 1.3% for those of the private sector. (Quarterly data by sector are available only since the first quarter 1991.) As a result, the assets held by public sector pension funds grew by 24% between the first quarters of 1991 and 1993, well above the 11% for private sector funds.

<sup>7</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>7</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

### Actif

À la fin du premier trimestre de 1993, l'actif des caisses du secteur public se chiffrait à 146 milliards\$, soit 60% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur privé détenaient la balance, soit 95 milliards\$.

La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du premier trimestre de 1993, le secteur public détenait 48% (70 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 39% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 31% pour les caisses du secteur public.

L'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 3,4% au cours du premier trimestre de 1993 contre seulement 0,6% pour les caisses du secteur privé. Depuis la fin du premier trimestre de 1991, le taux trimestriel de croissance de l'actif des caisses du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. Depuis ce temps, la croissance d'un trimestre à l'autre pour les caisses du secteur public a enregistré un taux moyen de 2,7% contre seulement 1,3% pour le secteur privé. (Les données trimestrielles selon le secteur ne sont disponibles qu'à partir du premier trimestre de 1991.) En conséquence, l'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 24% entre la fin des premiers trimestres de 1991 et 1993, bien au-dessus du 11% pour le secteur privé.

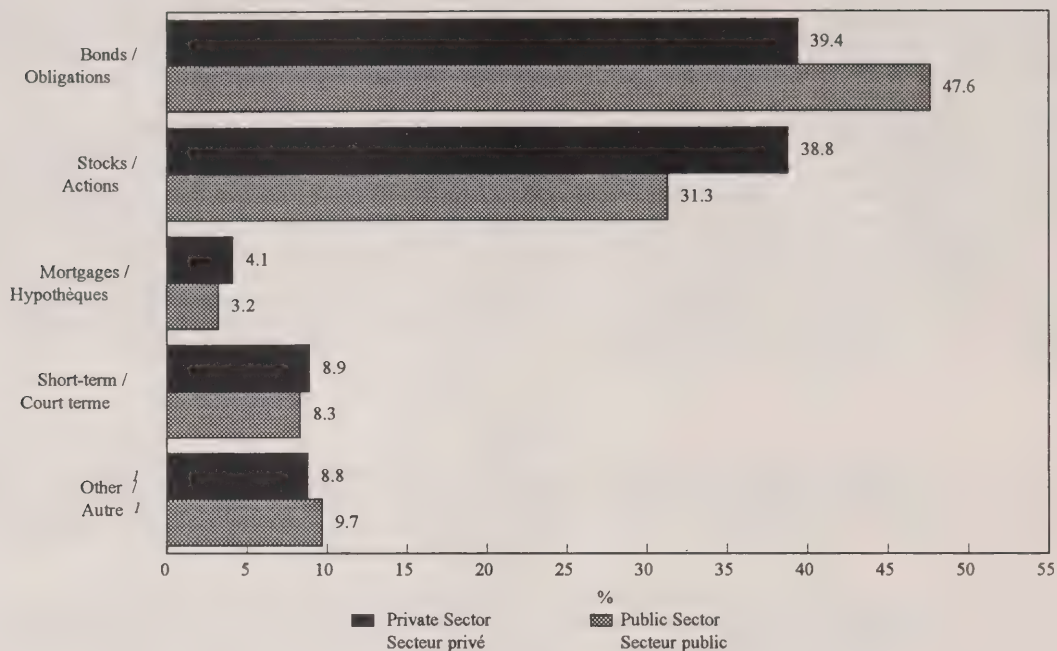
<sup>7</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Figure VII

Percentage Distribution of Assets, by Sector, First Quarter of 1993

Graphique VII

Répartition procenuelle de l'actif total, selon le secteur, premier trimestre de 1993



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Le graphique VII démontre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur.



Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets (at book value), by Sector, First Quarter 1993

Asset category Catégorie d'actif	Public Sector Secteur public		Private Sector Secteur privé		Total	
	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	69,762	47.6	37,353	39.4	107,115	44.4
Stocks - Actions	45,825	31.3	36,751	38.8	82,576	34.2
Mortgages - Hypothèques	4,618	3.2	3,851	4.1	8,468	3.5
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,440	4.4	2,643	2.8	9,083	3.8
Short-term - Court terme	12,137	8.3	8,480	8.9	20,617	8.5
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	7,712	5.3	5,679	6.0	13,390	5.6
<b>TOTAL</b>	<b>146,494</b>	<b>100.0</b>	<b>94,757</b>	<b>100.0</b>	<b>241,249</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

## Income

In the first quarter of 1993, public sector funds accounted for 66% of total income but just over half of the expenditures. Consequently four-fifths of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. For public sector funds, total income decreased 3% from the previous year, while declining 15% for private sector funds.

Investment income for funds of the public sector remained virtually unchanged from the previous quarter but, for private sector funds, actually decreased 6%. Profit on sale of securities almost tripled from the fourth quarter of 1992 for funds of the public sector while not even doubling for those of the private sector.

The income distribution of public and private sector funds differs markedly (See Figure VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public than private sector funds. These contributions amounted to \$876 million for public sector funds and to \$207 million for funds in the private sector; this represents 17% and 8% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the

## Revenu

Au cours du premier trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 66% du revenu total mais pas beaucoup plus que la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors quatre-cinquième du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie. Le revenu total des caisses du secteur public a reculé de 3% par rapport au même trimestre de l'année précédente, comparativement à 15% pour celles du secteur privé.

Le revenu de placement des caisses du secteur public a connu une variation pratiquement nulle par rapport au trimestre précédent mais pour le secteur privé a diminué de 6%. Les bénéfices sur la vente de titres ont presque triplé depuis le 31 décembre 1992 pour les caisses du secteur public alors que celles du secteur privé n'ont même pas doublé.

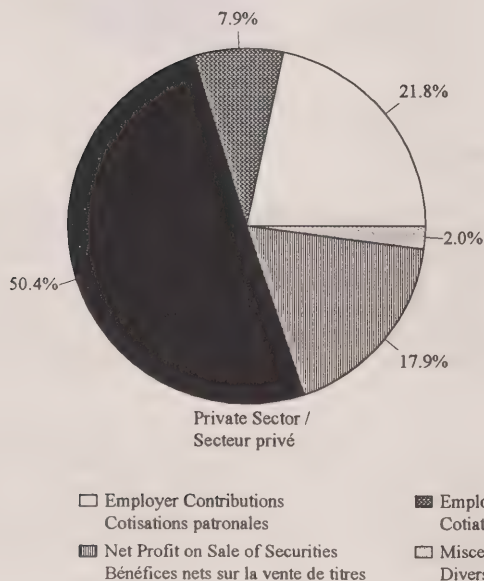
La répartition du revenu des caisses entre les secteurs public et privé diffère remarquablement (voir graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 876 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 207 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant respectivement 17% et 8% du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que la plupart de ces caisses sont contributives,

employee is required to contribute. The 1990 annual survey<sup>8</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

The other notable difference between these two groups of funds relates to profits on the sale of securities. Although these profits consistently account for a higher proportion of total income in the private sector (see figure VIII), this is to some extent related to the smaller proportion of employee contributions for this sector. Private sector funds however accumulated a larger share of total profits on the sale of securities (43%) than they did of total income (34%).

Figure VIII

Percentage Distribution of Total Income, by Sector, First Quarter of 1993

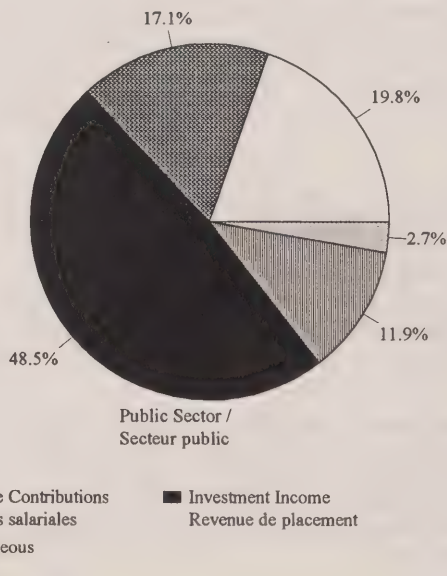


c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1990<sup>8</sup> démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% dans le secteur privé.

L'autre différence à noter entre ces deux genres de caisses se trouve au niveau des bénéfices réalisés sur la vente de titres. Même si ces bénéfices représentent constamment une proportion plus élevée pour les caisses du secteur privé (voir graphique VIII), ceci est en partie attribuable à la plus basse proportion de contributions salariales pour ce secteur. Cependant, les caisses du secteur privé ont accumulé une proportion plus élevée du total des bénéfices réalisés sur la vente de titres (43%) que du revenu total (34%).

Graphique VIII

Répartition procentuelle du revenu total, selon le secteur, premier trimestre de 1993



<sup>8</sup> See, *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1990*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>8</sup> Voir la publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1990*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.



## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the previous quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets over \$125 million. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of Small Funds

For funds with assets of less than \$125 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada, from a survey of all employer-sponsored pension plans in Canada as well as in concordance with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division. If more than one pension plan participates in a pension fund, the classification is based on the plan covering the majority of members.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets and profits and losses on sale of securities) and the same quarter of the previous year (for income and expenditures). If there are large differences which cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/Estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure

## APPENDICE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre visé, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de retraite financé au moyen d'un contrat fiduciaire dont l'actif total est supérieur à 125 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsque le questionnaire complété et/ou un état financier nous est retourné, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 125 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada et en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada. Si plus d'un régime de retraite participe à la même caisse, le classement de cette caisse est basé sur le régime couvrant la majorité des participants à la caisse.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions vérifie manuellement que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif ainsi que pour les bénéfices et les pertes sur la vente de titres) et à celle du même trimestre de l'année précédente (pour les revenus et les dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation basée sur l'information historique de cette caisse. Pour

data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual Survey of Trusteed Pension Funds**. This estimation process is fully automated.

### Revisions

At the time of the third quarter data release, the latest annual survey results are used to revise data from the previous three quarters. At that time, any late returns are substituted for estimated fund data. In addition, data from the four quarters of the previous year are revised for the second and last time, again using data from the latest annual survey.

### Response Rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 199 funds which are in scope for this survey, 20 are always estimated (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. In some cases, in order to publish results in a timely fashion, funds cannot supply their information on time, are estimated. In the first quarter of 1993, there were five such funds. The total response rate for that quarter was 87.4%, calculated as follows:

$$\frac{199 - 20 - 5}{199} = 87.4\%$$

### Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission of the Minister of Supply and Services Canada.

le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur du revenu net (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas déclarer trimestriellement, et dont les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**Enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents. À ce moment-là, les données soumises en retard sont incorporés et remplacent les données ayant fait l'objet d'une estimation. De plus, les données des quatre trimestres de l'année précédente sont révisées pour une deuxième et dernière fois sur la base des données de l'enquête annuelle la plus récente.

### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité de données pour certaines caisses. Parmi les 199 caisses faisant l'objet de cette enquête, les données de 20 d'entre elles sont toujours estimées (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus. Au premier trimestre de 1993 cinq caisses n'ont pu répondre à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 87,4%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{199 - 20 - 5}{199} = 87,4\%$$

### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.



APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
APPENDICE B





# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Pensions Section  
Labour Division  
(613) 951-4035

Confidential when completed

Statistics Act / Révisé: Statutes of Canada 1985  
Chapter S19

Si vous préférez ce questionnaire en français,  
veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only											
Status	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>										
Date received	<table border="1"><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td><td></td><td></td></tr></table>						Year	Month	Day		
Year	Month	Day									
Quarter ending	<table border="1"><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr></table>				Year	Month	Day				
Year	Month	Day									

Please make any necessary changes in above name or mailing address



## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks, their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only

RECEIPTS AND GAINS Report amounts in thousands (\$ '000)		
<b>Contributions:</b>	employee	100
	employer	101
<b>Investment income::</b>	Interest from: bonds	110
	mortgages	111
	deposits and short-term notes	112
	Dividends from: Canadian stocks	113
	Foreign stocks	114
	Income from real estate investments	115
	Other investment income	116
	<b>Add:</b> current quarter accrued (if not included above)	117
<b>Deduct:</b> previous quarter accrued (if not included above)	118	
<b>Total (total of lines 110 to 117 less 118)</b>	119	
Net realized profit on sale of securities	130	
Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
Other receipts and gains (specify) _____	150	
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES Report amounts in thousands (\$ '000)	
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200
Cost of pensions purchased	201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202
Administration costs (include only if charged against fund)	203
Net realized loss on sale of securities	204
Refund of surplus in the fund	205
Other disbursements and losses (specify) _____	206
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b>	210





ASSETS Report amounts in thousands (\$'000)		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss
<i>Note: Shaded areas need not be completed</i>				↓ report profit/loss only if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds</b> .....	300			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other .....	307			
Insurance company segregated (pooled) funds .....	310			
<b>Equities</b> .....	320			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds</b> .....	330			
- federal government and enterprises .....	331			
- provincial government and enterprises .....	332			
- municipal government and enterprises .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b> .....	340			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
Real estate, including petroleum and natural gas properties ..	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b> .....	360			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b> .....	370			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	380			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	400			

Name (please print)

Telephone

( ) -

Thank you for your collaboration



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Section des pensions  
Division du travail  
(613) 951-4035

Confidentiel une fois rempli

Déclaration exigée en vertu de la Loi sur la statistique  
Lois révisées du Canada: 1985 chapitre S19

If you prefer this questionnaire in english, please  
check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D ☐ A ☐

Date de réception:     
Année Mois Jour

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante source de fonds, après les banques à charte, la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est

également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada

## CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

RECETTES ET GAINS Déclarez les montants en milliers (\$ '000)			
Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements:	Intérêts sur: obligations	110	
	hypothèques	111	
	depôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	<b>Total (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</b>	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez) _____	140	
	Autres recettes ou gains (précisez) _____	150	
	<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160	

DEPENSES ET PERTES Déclarez les montants en milliers (\$ '000)			
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (précisez) _____	206	
	<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>	210	



ACTIF Déclarez les montants en milliers (\$'000)		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(tte) réalisé(e)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>				↓ Déclarez seulement si l'actif total dépasse \$1,000,000,000
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	300			
- Actions (canadiennes) .....	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	302			
- Hypothèques .....	303			
- Biens-fonds .....	304			
- Marché monétaire .....	305			
- Valeurs étrangères .....	306			
- Autres .....	307			
Fonds séparés (communs) dans les compagnies d'assurances	310			
<b>Actions</b> .....	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ..	322			
<b>Obligations</b> .....	330			
- du gouvernement fédéral et de ses entreprises .....	331			
- des gouvernements provinciaux et de leurs entreprises	332			
- des gouvernements municipaux et de leurs entreprises	333			
- d'autres organismes canadiens .....	334			
- d'organismes non canadiens .....	335			
<b>Hypothèques</b> .....	340			
- résidentiel .....	341			
- non-résidentiel .....	342			
Biens-fonds, y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers ..	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	360			
- encaisse, dépôts, CGP .....	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	362			
- placements étrangers à court terme .....	363			
- autre papier à court terme .....	364			
<b>Divers</b> .....	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	371			
- comptes à recevoir .....	372			
- autres éléments d'actif ( <i>précisez</i> ) .....	373			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> .....	380			
Déduire: dettes et montants à payer .....	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> .....	400			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

( ) -

Merci de votre collaboration



## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional, Bilingual</i>	<b>Incide de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occasional, Bilingue</i>	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> <i>Bilingual (included with 73-001)</i>	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> <i>Bilingue (inclus avec 73-001)</i>	73-202S
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial, Bilingual</i>	<b>Régimes de pensions au Canada</b> <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.





# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second Quarter 1993  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1993  
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually  
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually  
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année  
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année  
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$125 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds topped \$246 billion at the end of the second quarter of 1993.

### Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 45% and 35% respectively of total assets.

### Quarter-to-Quarter Asset Growth

7

- Almost three-quarters of the increase in assets between the first and second quarters of 1993 was invested in stocks.

### Longer Term Changes in Asset Distribution

9

- Between June 30 of 1983 and of 1993, the proportion held in stocks has risen steadily from 23% to 35%.

### Foreign Investment

10

- Investment outside Canada reached \$27 billion at the end of the second quarter of 1993.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 246 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 45% et 35% respectivement de l'actif total.

### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- Près des trois quarts de la croissance de l'actif entre les premier et deuxième trimestres de 1993 a été placée en actions.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 30 juin de 1983 et de 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 35%.

### Placements étrangers

- Les placements à l'étranger atteignaient les 27 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1993.



Years of Ans  
Excellence d'excellence

December 1993

Décembre 1993





**HIGHLIGHTS - CONTENTS** concluded

**INCOME AND EXPENDITURES**

13

- Net income grew by +30%, its largest annual growth rate since 1986.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

18

- Between the first and second quarters of 1993, public sector fund assets increased by +2.3% compared to +1.6% for private sector assets.

**APPENDIX A : TECHNICAL NOTES**

22

**APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE**

25

**FAITS SAILLANTS - CONTENU** fin

**REVENU ET DÉPENSES**

- Les rentrées nettes augmentaient de +30%, le taux de croissance annuel le plus élevé depuis 1986.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Entre les premier et deuxième trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur public a crû de +2,3%, comparativement à +1,6% pour l'actif du secteur privé.

**ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES**

**ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE**

**OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.**

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

**AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS**

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

#### Note to users:

A change to the data collection document in the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly in the past two quarters and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the questionnaire is included in Appendix B.

#### Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds détenus dans les caisses communes sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés, i.e. actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en compte lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se trouve à l'annexe B.

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1993, the \$246.2 billion in trusteed pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represented less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.<sup>1</sup>) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie comme moyen de financement.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette portion est incluse dans ces données. À la fin du deuxième trimestre de 1993, l'actif de 246,2 milliards\$ des caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de 1,9 milliard\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurances au Canada au titre des régimes enregistrés de pension.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1993, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1993 was estimated at \$246.2 billion<sup>3</sup>, up +2.1% from the previous quarter and +8.6% from a year earlier.

The annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping below the double-digit mark for the first time in 1991 and reaching an all-time second quarter low in the current quarter. This parallels the annual growth in investment income, which was also stronger in the seventies than in the eighties; since 1991, investment income has been registering declines, the first in survey history.

However, when comparing the annual asset growth rate with that registered in the past few quarters, a rather more optimistic picture emerges. A healthy increase in net income in the second quarter of 1993 pushed the annual rate of increase in assets above that for the preceding two quarters.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets and their annual growth rates in the second quarter of 1983 to 1993.

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$. Ces 199 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois presque 88% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses, fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 246,2 milliards\$<sup>3</sup> à la fin du deuxième trimestre de 1993, soit +2,1% de plus qu'au trimestre précédent et +8,6% de plus qu'un an plus tôt.

Le taux annuel, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991. En 1993, ce taux était le plus faible à être enregistré à la fin d'un deuxième trimestre. Ceci va de pair avec la croissance annuelle du revenu de placement qui était également plus forte durant les années soixante-dix que durant les années quatre-vingts; depuis 1991, le revenu de placement enregistrerait ses premiers reculs.

Cependant, une comparaison entre ce taux de croissance annuel de l'actif et celui enregistré au cours des quelques derniers trimestres révèle un portrait plus optimiste. Une forte augmentation des rentrées nettes au cours du deuxième trimestre de 1993 a contribué à une croissance annuelle de l'actif supérieur à celle enregistrée les deux trimestres précédents.

Le tableau 1 présente les valeurs de l'actif (en dollars constants et courants) et leurs taux annuels de croissance, à chaque deuxième trimestre de 1983 à 1993.

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,3 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1

Annual Growth Rates of Total Assets in the Second Quarter

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%
1983	77,172	17.1
1984	89,357	15.8
1985	102,414	14.6
1986	118,033	15.3
1987	134,806	14.2
1988	149,353	10.8
1989	164,244	10.0
1990 <sup>2</sup>	191,044	16.3
1991	208,175	9.0
1992	226,897	9.0
1993 <sup>3</sup>	246,220	8.5

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 2nd quarter 1993=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario Public Service Pension Fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> Preliminary figures

The assets (at book value) are 3.2 times greater than they were at the end of the second quarter of 1983, when they amounted to \$77.2 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Although there has been a steady decrease in the annual growth rate of current dollar assets, as can be seen in Table 1, in real terms, (i.e., taking the effect of inflation into account) the growth rate has been much more erratic, although it still exhibits a declining trend.

#### Asset Distribution

As mentioned in the Note to Users (p.3), the asset distribution has been affected slightly by the change to the questionnaire. This should be taken into consideration when examining the detailed breakdown of assets historically, as presented in Table 2 and Table 3.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 35%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for just over 7%. The remaining assets

Tableau 1

Taux annuels de croissance de l'actif total au deuxième trimestre

Assets - 1993 Constant <sup>1</sup> Dollars	Annual Growth Rate
Actif - Dollars constants <sup>1</sup> de 1993	Taux annuel de croissance
\$,000,000	%
104,271	11.4
116,540	11.8
130,011	11.6
146,831	12.9
159,986	9.0
170,551	6.6
177,728	4.2
200,596	12.9
211,764	5.6
228,929	8.1
246,219	7.6

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 2<sup>e</sup> trimestre de 1993=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'addition de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>3</sup> Nombres provisoires

La valeur comptable de l'actif était 3,2 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 77,2 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait de façon régulière, comme on peut le remarquer au tableau 1, en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), la croissance avait beaucoup plus fluctué, même si elle démontrait une tendance à la baisse.

#### Répartition de l'actif

Tel que mentionné dans la note aux utilisateurs (p.3), les changements apportés au questionnaire ont eu un certain impact sur la répartition de l'actif. Ces changements devraient être pris en considération lorsque les différentes composantes de l'actif, telles que présentées aux tableaux 2 et 3, sont analysées de façon historique.

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 45% et 35% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans les

Table 2

Tableau 2

Quarterly Estimates of Assets (book value)

Les estimations trimestrielles de l'actif (valeur comptable)

Asset category Catégorie d'actif	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	88,737	88,783	89,436	92,126	94,373	95,519	97,148	98,532
Stocks - Actions	51,356	52,141	53,956	57,053	59,486	62,290	64,759	67,327
Mortgages - Hypothèques	7,841	7,835	7,905	7,978	7,975	7,914	7,880	7,893
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,171	5,497	5,792	5,992	6,198	6,614	6,876	7,309
Short-term - Court terme	20,429	22,653	22,161	20,866	19,594	19,427	17,554	17,707
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
<b>TOTAL</b>	<b>186,489</b>	<b>190,435</b>	<b>194,013</b>	<b>199,598</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>
	1992				1993			
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p2</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
Bonds - Obligations	99,829	101,086	102,868	104,412	107,115	109,461		
Stocks - Actions	70,514	73,601	74,896	76,603	82,576	86,253		
Mortgages - Hypothèques	7,856	7,688	7,675	7,779	8,468	8,360		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,621	7,944	8,201	8,303	9,083	9,029		
Short-term - Court terme	17,931	17,516	18,186	18,154	20,617	19,748		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	18,527	18,867	20,121	20,653	13,390	13,369		
<b>TOTAL</b>	<b>222,278</b>	<b>226,702</b>	<b>231,947</b>	<b>235,904</b>	<b>241,249</b>	<b>246,220</b>		

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds have been included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

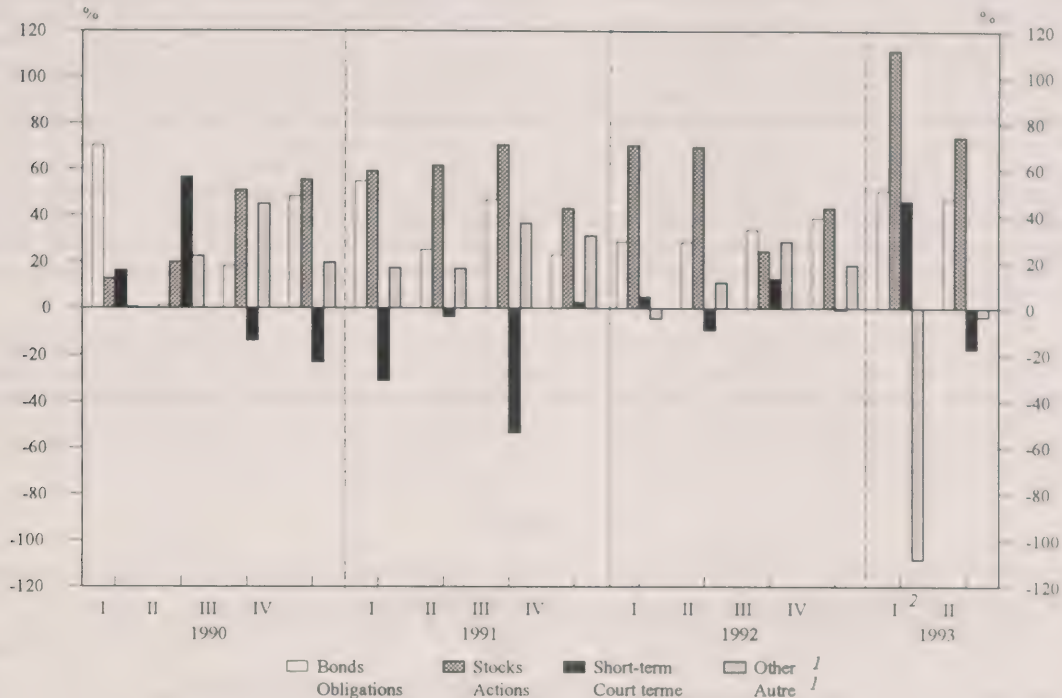
<sup>p</sup> Nombres provisoires

Figure I

Graphique I

Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets

Répartition procenuelle de la croissance trimestrielle de l'actif



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds have been included with the vehicle in which they have been invested.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et dans les caisses communes diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds and segregated funds of insurance companies, as well as some accruals and receivables.

caisses communes, des placements dans les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

#### Quarter-to-Quarter Asset Growth

In the second quarter of 1993, assets were up +2.1% from the previous quarter. Since 1988, quarterly growth rates measured in the second quarter have remained virtually unchanged, fluctuating within a very narrow 0.2 percentage point range. In the eighties, average growth between the first and second quarters was +3.3%; the average dropped to +2.1% in the nineties.

#### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

L'actif total augmentait de +2,1% par rapport au premier trimestre de 1993. Depuis 1988, les taux de croissance trimestriels mesurés à chaque deuxième trimestre sont demeurés pratiquement inchangés, oscillant à l'intérieur d'un intervalle très étroit de 0,2 point de pourcentage. Au cours des années 1980, la croissance trimestrielle moyenne entre les premier et deuxième trimestres était de +3,3%, comparativement à +2,1% pour les années 1990.



Stocks posted a quarterly gain of +4.5%, the largest of the major asset categories. Bonds also increased (+2.2%) while short-term holdings<sup>4</sup>, mortgages, real estate and miscellaneous other securities all declined between the first and second quarters of 1993. The most notable drop occurred in short-term investments (-4.2%), most of which was funnelled into stocks and bonds.

The growth in assets between March 31, 1993 and June 30, 1993 amounted to \$5.0 billion. Figure I illustrates how new investments were distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that stocks were responsible for the largest proportion (almost 75%) of the increase in assets in the second quarter of 1993. This is the direct result of a surging TSE, which registered its largest quarterly rise since before the 1987 stock market adjustment.

Apart from the third quarter of 1992, stocks have been the largest contributor to the growth in assets since the third quarter of 1990. Before that time, bonds generally held that distinction. The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates and the stabilization in the TSE 300.

Table 3

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Second Quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total Assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	47.1	23.4	8.6	1.8	10.2	9.0	77,172
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.6	32.5	3.4	3.5	7.7	8.3	226,702
1993 <sup>2p</sup>	44.5	35.0	3.4	3.7	8.0	5.4	246,220

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Le montant détenu sous forme d'actions augmentait de +4,5% par rapport au trimestre précédent, la croissance la plus forte parmi les plus importantes composantes de l'actif. Les obligations augmentaient aussi (+2,2%) tandis que les placements à court terme<sup>4</sup>, les placements hypothécaires, les biens-fonds et divers autres titres avaient tous diminué. Le recul le plus prononcé a été enregistré par les titres à court terme (-4,2%), ayant fait place aux actions et aux obligations.

La croissance de l'actif entre le 31 mars 1993 et le 30 juin 1993 se chiffrait à 5,0 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif (presque 75%) au deuxième trimestre de 1993. Ceci est dû au TSE qui enregistrait sa plus forte augmentation trimestrielle depuis avant l'ajustement du marché boursier en 1987.

À l'exception du troisième trimestre de 1992, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif depuis le troisième trimestre de 1990. Auparavant, cette distinction était généralement décernée aux obligations. Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, deuxième trimestre

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total Assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	47.1	23.4	8.6	1.8	10.2	9.0	77,172
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.6	32.5	3.4	3.5	7.7	8.3	226,702
1993 <sup>2p</sup>	44.5	35.0	3.4	3.7	8.0	5.4	246,220

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

<sup>p</sup> Nombres provisoires

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les GCP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

## Longer Term Changes in Asset Distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1983 to 1993. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between 1983 and 1993, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 23% to 35%. The amount invested in stocks in 1993 was almost five times higher than in 1983; the book value of bonds, on the other hand, was just over three times higher.

Figure II

Percentage Distribution of Total Assets, Second Quarter

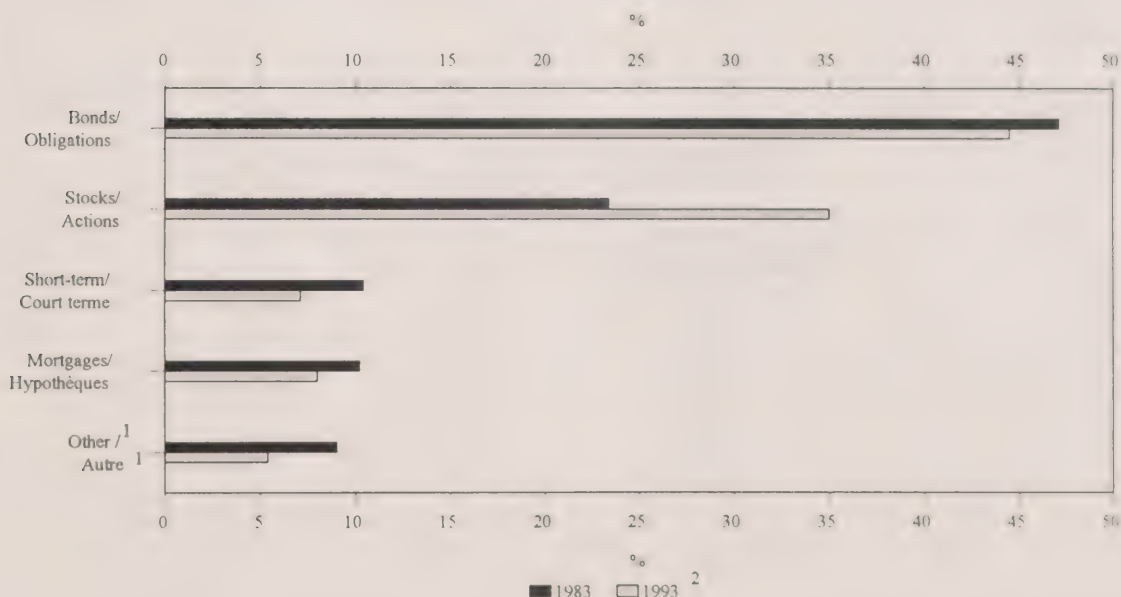
## Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 indique la répartition de l'actif au 30 juin des années 1983 à 1993. Le graphique II démontre les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a avancé progressivement de 23% à 35%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de près de cinq comparativement à un facteur d'un peu plus de trois pour les obligations.

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total, deuxième trimestre



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds are included with the vehicle in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif court.

<sup>2</sup> Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

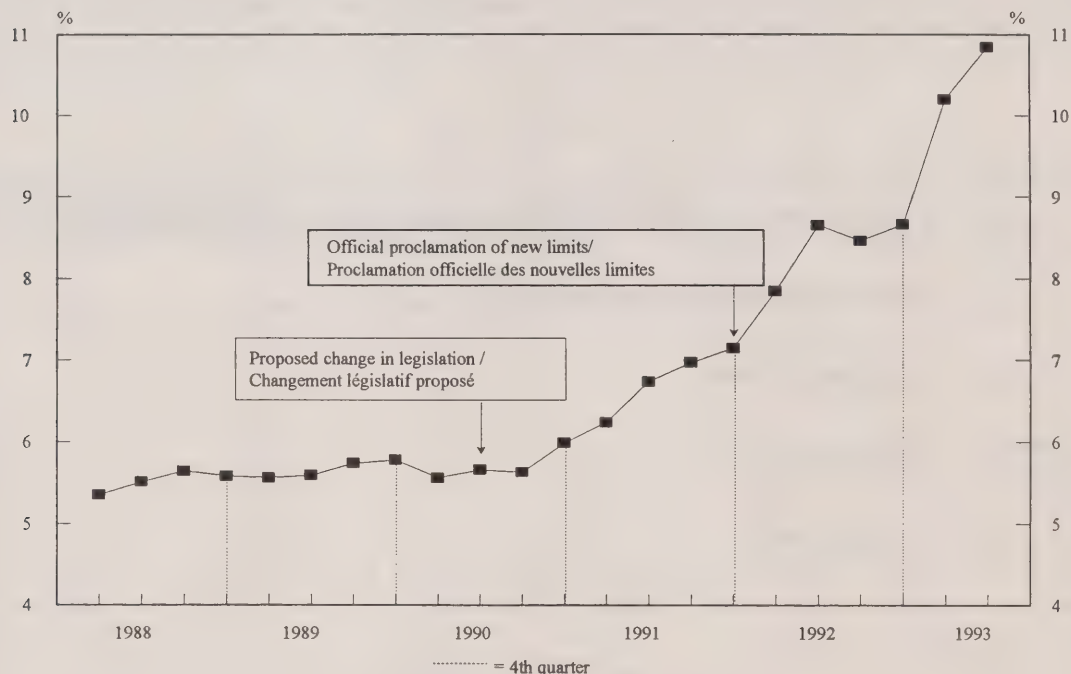
Even though bonds continued to be the preferred investment vehicle for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this form have been slowly declining, to 45% in the current quarter. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

At the end of the second quarter of 1993, short-term investments represented 8% of total assets. This proportion had been decreasing (from 13% in 1988), but rebounded slightly in 1993.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 9% in 1983, to 3%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

Figure III

Proportion of Total Assets Invested Outside Canada



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

### Foreign Investment

At the end of the second quarter of 1993, investment outside Canada reached \$26.6 billion, bringing the proportion

Même si les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme avait lentement baissé et atteignait 45% ce trimestre-ci. La proportion de l'actif détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

À la fin du deuxième trimestre de 1993, les placements à court terme représentaient 8% de l'actif total. Cette proportion avait baissé de façon générale depuis 1988 (13%) mais rebondissait quelque peu en 1993.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1983 et 1993, passant de 9% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

Graphique III

Proportion de l'actif total placé à l'étranger

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

### Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 26,6 milliards\$ à l'extérieur du Canada, faisant



of total assets invested in foreign markets to 11%. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about +2 to 3% for the past fourteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. However, growth in foreign assets was generally higher. In the second quarter of 1993, foreign assets grew by +8.5%, well above the +2.1% growth rate of total assets.

**Table 4**  
**Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments**

Year/Quarter  Année/Trimestre	Foreign Investment <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total Assets  Actif total	Quarterly Growth Rate  Taux trimestriel de croissance	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets  Actif étranger en pourcentage de l'actif total
	Total Foreign Assets  Actif étranger total	Quarterly Growth Rate  Taux trimestriel de croissance			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990 I	10,369	—	186,489	—	5.6
II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,458	12.1	222,278	2.1	7.9
II	19,612	12.3	226,702	2.0	8.7
III	19,631	0.1	231,947	2.3	8.5
IV <sup>p</sup>	20,439	4.1	235,904	1.7	8.7
1993 I <sup>p</sup>	24,608	20.4	241,249	2.3	10.2
II <sup>p</sup>	26,695	8.5	246,220	2.1	10.8

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>p</sup> Preliminary figures

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9%), shortly after the announcement of proposed legislative changes increasing the limit on foreign investment by 2 percentage points annually,

passer à 11% le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III illustre la croissance de cette proportion à presque tout les trimestres depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ +2 à 3% à chacun des quatorze derniers trimestres, la croissance des placements à l'étranger subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement plus significative. Au cours du deuxième trimestre de 1993, l'actif étranger avait crû de +8,5%, à un taux considérablement plus élevé que celui de l'actif total (+2,1%).

**Tableau 4**  
**Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers**

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

<sup>p</sup> Nombres provisoires

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9%), peu de temps après l'annonce de l'augmentation annuelle par deux points de pourcentage (de 10% à 20%) du pourcentage maximum de l'actif total que les caisses de

from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (+12%) in the first quarter of 1992. This was the result of the increase in the limit to 16%, and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties. In the first quarter of 1993, the limit again increased, to 18%. Unfortunately, it is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, because the growth rate in the first quarter of 1993 (+20%) is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter<sup>5</sup>.

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily, it still remains well below the 18% permitted in 1993.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 76% of total holdings outside Canada in the second quarter of 1993. Another 19% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (3.5%) and short-term investments (2.2%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusteed pension funds.

Table 5

**Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios (at book value), Second Quarter 1993**

Asset category Catégorie d'actif	Canadian Assets Actif canadien		Foreign Assets Actif étranger		Total Assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	108,537	49.4	924	3.5	109,461	44.5
Stocks - Actions	66,021	30.1	20,232	75.8	86,253	35.0
Short-term - Court terme	19,173	8.7	575	2.2	19,748	8.0
Other - Autre	25,794 <sup>1</sup>	11.7	4,964 <sup>2</sup>	18.6	30,758	12.5
<b>TOTAL</b>	<b>219,525</b>	<b>100.0</b>	<b>26,695</b>	<b>100.0</b>	<b>246,220</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous pooled funds, insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

<sup>5</sup> Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts.

<sup>6</sup> Some of this amount is invested in equities and on the previous questionnaire would have been reported with foreign stocks.

retraite pourraient placer à l'étranger. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance avait été encore plus forte (+12%); cela était le résultat de l'augmentation du maximum permis à 16% et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités. Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre augmentation de la limite (à 18%). Il est malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite avait contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger au premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers<sup>5</sup>.

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière, elle demeure toujours bien au-dessous du 18% permis en 1993.

Le portefeuille étranger était composé en majeure partie d'actions, soit 76% à la fin du deuxième trimestre de 1993. Un autre 19% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (3,5%) et les titres à court terme (2,2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

**Comparaison entre les portefeuilles (valeur comptable) canadien et étranger, deuxième trimestre 1993**

Asset category Catégorie d'actif	Canadian Assets Actif canadien		Foreign Assets Actif étranger		Total Assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	108,537	49.4	924	3.5	109,461	44.5
Stocks - Actions	66,021	30.1	20,232	75.8	86,253	35.0
Short-term - Court terme	19,173	8.7	575	2.2	19,748	8.0
Other - Autre	25,794 <sup>1</sup>	11.7	4,964 <sup>2</sup>	18.6	30,758	12.5
<b>TOTAL</b>	<b>219,525</b>	<b>100.0</b>	<b>26,695</b>	<b>100.0</b>	<b>246,220</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

<sup>5</sup> Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Leur inclusion dans le nouveau questionnaire permet maintenant d'estimer ces données avec plus de précision.

<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenu sous forme d'actions et dans l'ancien questionnaire ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

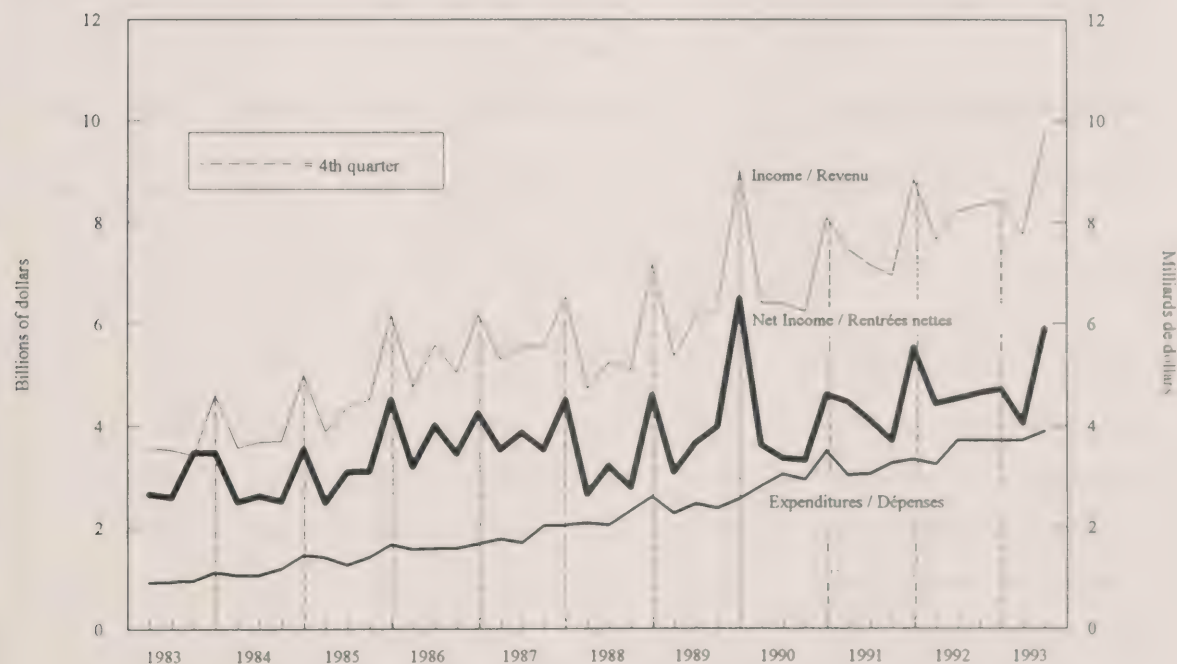
## INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 6, the total income of trusteed pension funds in the second quarter of 1993 was an estimated \$9.8 billion, a +19% increase from the previous year. This represents the largest annual growth rate for income in a second quarter since 1986.

As Figure IV illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three (except in 1992). This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income



## REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1993 a été estimé à 9,8 milliards\$, soit +19% de plus qu'au deuxième trimestre de l'année précédente. Ce taux représentait la plus forte croissance du revenu depuis le deuxième trimestre de 1986.

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter la plupart des années. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres (sauf en 1992). Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres.

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes



Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures

Income and expenditures	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
<b>Income:</b>								
Employee contributions	921	1,060	1,048	1,288	1,111	1,108	1,050	1,342
Employer contributions	1,385	1,114	1,170	2,227	1,711	1,560	1,612	2,229
<b>Total contributions</b>	<b>2,306</b>	<b>2,174</b>	<b>2,218</b>	<b>3,515</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>
Investment income	3,672	3,983	3,801	4,318	3,953	3,934	3,817	3,959
Net profit on sale of securities	384	203	116	100	646	506	382	953
Miscellaneous	54	34	104	163	54	47	99	369
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,110</b>	<b>4,220</b>	<b>4,021</b>	<b>4,581</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>6,415</b>	<b>6,395</b>	<b>6,239</b>	<b>8,097</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,157	2,169	2,242	2,298	2,357	2,381	2,457	2,516
Cost of pensions purchased	43	56	71	55	69	66	64	89
Cash withdrawals	301	354	315	644	374	416	405	412
Administration costs	101	121	115	139	117	128	129	148
Net loss on sale of securities	182	318	166	338	77	46	182	135
Other expenditures	12	25	22	21	21	17	20	37
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>2,797</b>	<b>3,042</b>	<b>2,931</b>	<b>3,496</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>

\* Preliminary figures.

Tableau 6

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses

1992				1993				Revenu et dépenses
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV	
millions of dollars - millions de dollars								
								<b>Revenu:</b>
1,127	1,214	1,128	1,414	1,083	2,025			Cotisations salariales
1,537	1,990	1,655	2,511	1,591	1,249			Cotisations patronales
<b>2,664</b>	<b>3,204</b>	<b>2,783</b>	<b>3,925</b>	<b>2,674</b>	<b>3,274</b>			<b>Cotisations totales</b>
3,900	3,889	3,808	3,897	3,818	3,827			Revenu de placement
958	755	1,523	478	1,081	2,338			Bénéfices nets sur la vente de titres
142	377	229	116	190	350			Divers
<b>5,000</b>	<b>5,021</b>	<b>5,560</b>	<b>4,491</b>	<b>5,089</b>	<b>6,515</b>			<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>7,663</b>	<b>8,224</b>	<b>8,343</b>	<b>8,416</b>	<b>7,764</b>	<b>9,788</b>			<b>REVENU TOTAL</b>
								<b>Dépenses:</b>
2,555	2,704	2,697	2,731	2,807	2,855			Versements des rentes puisées dans la caisse
65	84	77	69	74	93			Coût des rentes achetées
386	624	565	450	485	620			Retraits en espèces
130	144	140	167	147	154			Frais d'administration
79	99	191	191	163	82			Perte nette sur la vente de titres
18	44	39	96	39	78			Autres dépenses
<b>3,233</b>	<b>3,700</b>	<b>3,710</b>	<b>3,703</b>	<b>3,715</b>	<b>3,892</b>			<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>p</sup> Nombres provisoires

Second quarter investment income, the largest component of fund income (39%), declined -2% from 1992. This is the third consecutive year in which investment income has decreased from the previous year. Continuing low interest rates are the prime reason. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income grew at annual rates of 15% and 18% respectively.

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1983 to 1993 is illustrated in Figure V and Table 7.

Table 7

Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter

Year	Employer Contributions	Employee Contributions	Investment Income	Profit on Sale of Securities	Miscellaneous	Total Income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,517
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.8	47.3	9.2	4.6	8,224
1993 <sup>P</sup>	20.7	12.8	39.1	23.9	3.6	9,788

<sup>P</sup> Preliminary figures

Relative to the previous quarter, net profits generated from the sale of securities<sup>7</sup> more than doubled for the second consecutive quarter, raising their proportion of total income to 24%, the largest proportion since early 1987. This increase reflects the soaring stock prices and robust upward movement of the TSE index in the second quarter of 1993.

It is because of the growth in profits (+116%), and in employer contributions (+27%), that total income (+26%) and net income rose so dramatically between the first and second quarters of 1993, as is evident in Figure IV.

<sup>7</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Le revenu de placement, la composante principale (39%) des recettes totales, chutait de -2% par rapport au même trimestre l'année précédente. C'est la troisième année consécutive où la variation annuelle du revenu de placement est négative. Cela est grande partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. En 1989 et 1990, lorsque le taux officiel d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement enregistrait alors des taux de croissance annuels de 15% et 18% respectivement.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxième trimestres de 1983 à 1993, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu total, deuxième trimestre

<sup>P</sup> Nombres provisoires

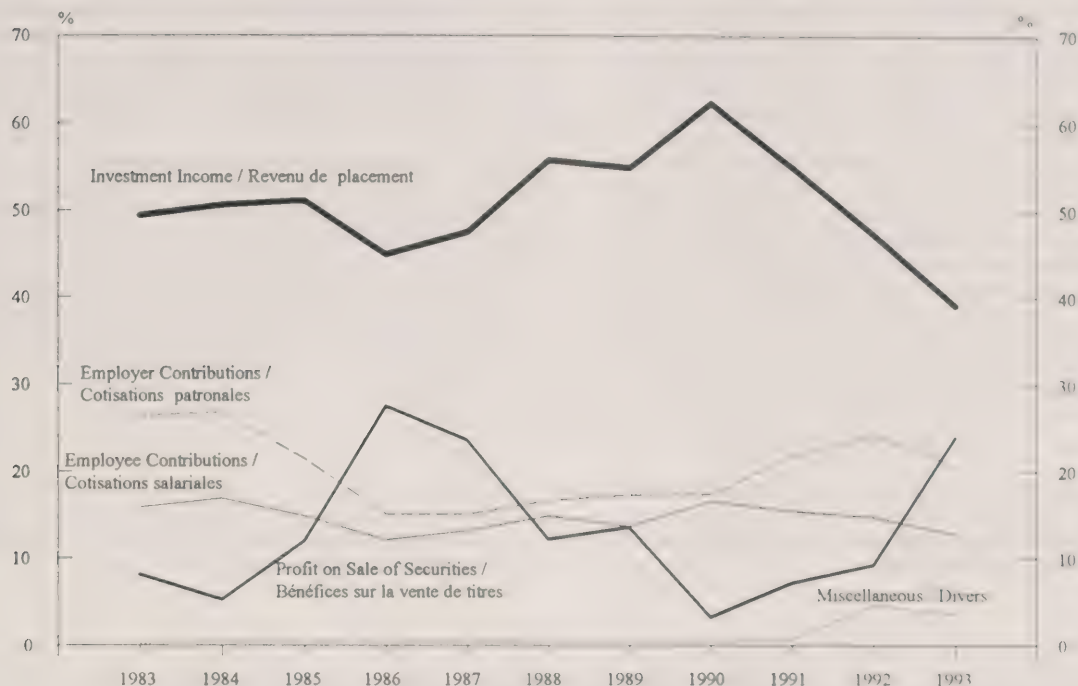
Par rapport au trimestre précédent, les bénéfices nets sur la vente de titres<sup>7</sup> ont plus que doublé pour un deuxième trimestre consécutif, augmentant leur proportion du revenu total à 24%, la plus forte proportion depuis le début de 1987. Ceci traduit le cours plus élevé des actions et la croissance robuste du TSE au deuxième trimestre de 1993.

La croissance des bénéfices nets sur la vente de titres (+116%) et des cotisations de l'employeur (+27%) a contribué à l'augmentation phénoménale du revenu total (+26%) et des rentrées nettes entre les premier et deuxième trimestres de 1993, tel que le met en évidence le graphique IV.

<sup>7</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.



**Figure V** **Graphique V**  
**Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter** **Répartition procentuelle du revenu total, deuxième trimestre**



Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 63% of total income at the end of the second quarter of 1993. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 34% of revenue. Ten years earlier, these two sources each accounted for approximately half the income; before 1980, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

Expenditures in the second quarter of 1993 were estimated at \$3.9 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 73% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (16%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (2%) and various other miscellaneous expenditures (2%).

Net income entering trustee funds (income minus expenditures) increased by +30% from a year earlier and amounted to \$5.9 billion. This is the largest growth in net income since 1986.

À la fin du deuxième trimestre de 1993, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 63% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, représentaient 34% du revenu total. Dix ans plus tôt, ces deux composantes représentaient chacun environ la moitié du revenu total avant; 1980, les cotisations en représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,9 milliards\$ durant le deuxième trimestre de 1993. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 73% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (16%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (2%) et les dépenses diverses (2%).

Les rentrées nettes (revenu moins dépenses) se chiffrèrent alors à 5,9 milliards\$, soit un gain de +30% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la plus importante croissance des rentrées nettes depuis 1986.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>8</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

### Assets

At the end of the second quarter 1993, assets of public sector funds (\$150 billion) amounted to slightly more than 60% of all trustee pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$96 billion.

Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets (at book value),  
Second Quarter 1993

Asset category Catégorie d'actif	Public Sector Secteur public	
	(\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	71,326	47.6
Stocks - Actions	48,498	32.3
Mortgages - Hypothèques	4,625	3.1
Real estate and lease-backs - Biens- fonds et tenures à bail	6,392	4.3
Short-term - Court terme	11,504	7.7
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	7,590	5.1
<b>TOTAL</b>	<b>149,935</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>8</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>8</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

### Actif

À la fin du deuxième trimestre de 1993, l'actif des caisses du secteur public se chiffrait à 150 milliards\$, soit un peu plus que 60% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur privé détenaient la balance, soit 96 milliards\$.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total (valeur comptable),  
deuxième trimestre de 1993

Private Sector Secteur privé	Total
(\$,000,000)	%
(\$,000,000)	%
38,136	39.6
37,755	39.2
3,736	3.9
2,635	2.7
8,244	8.6
5,779	6.0
<b>96,285</b>	<b>100.0</b>
<b>246,220</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

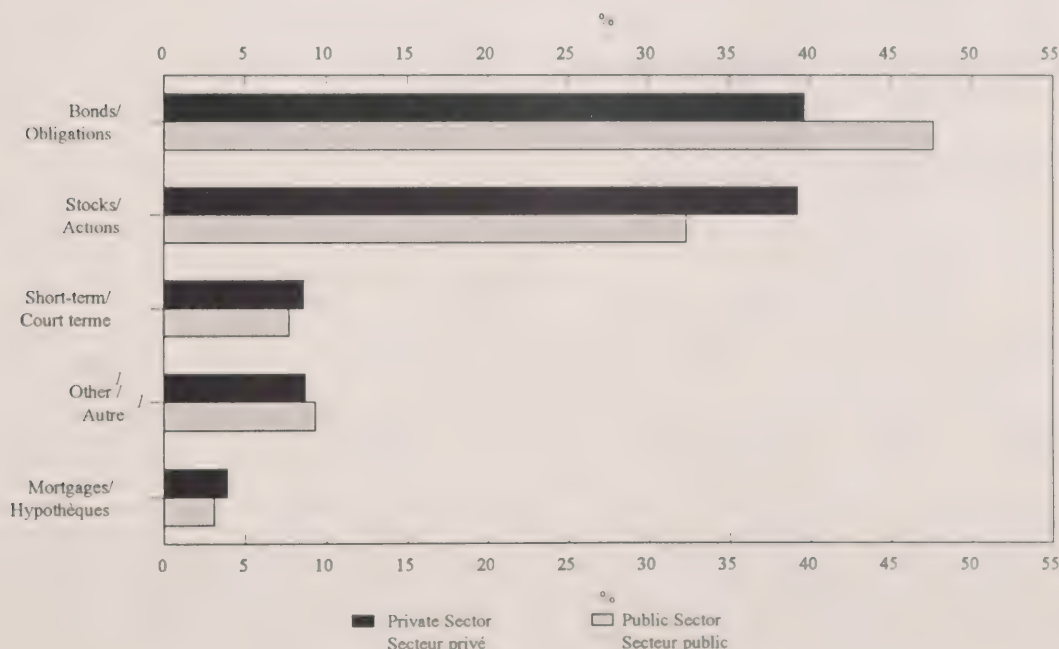
<sup>8</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Public sector pension funds' assets grew by +2.3% in the second quarter of 1993 compared to only +1.6% for private sector funds. Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for those in the private sector. As a result, the assets held by public sector pension funds grew by +27% over this period, well above the +13% for private sector funds. As will be shown, the difference in asset growth can be directly related to net income.

Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the second quarter of 1993, public sector funds had 48% (\$71 billion) of their assets invested in bonds, compared with 40% (\$38 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds, but just 32% for funds in the public sector. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Figure VI

Percentage Distribution of Assets, Second Quarter 1993



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

L'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de +2,3% au cours du deuxième trimestre de 1993 contre seulement +1,6% pour les caisses du secteur privé. Depuis la fin du premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors été calculées pour la première fois), le taux trimestriel de croissance de l'actif des caisses du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. L'actif détenu par les caisses du secteur public avait alors crû de +27%, une croissance bien supérieure à celle de +13% pour les caisses du secteur privé. Tel qu'il sera démontré, la différence au niveau de la croissance de l'actif est fonction directe des rentrées nettes.

Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du deuxième trimestre de 1993, le secteur public détenait 48% (71 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 40% (38 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 32% pour les caisses du secteur public. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total, deuxième trimestre 1993

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés de compagnies d'assurances, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

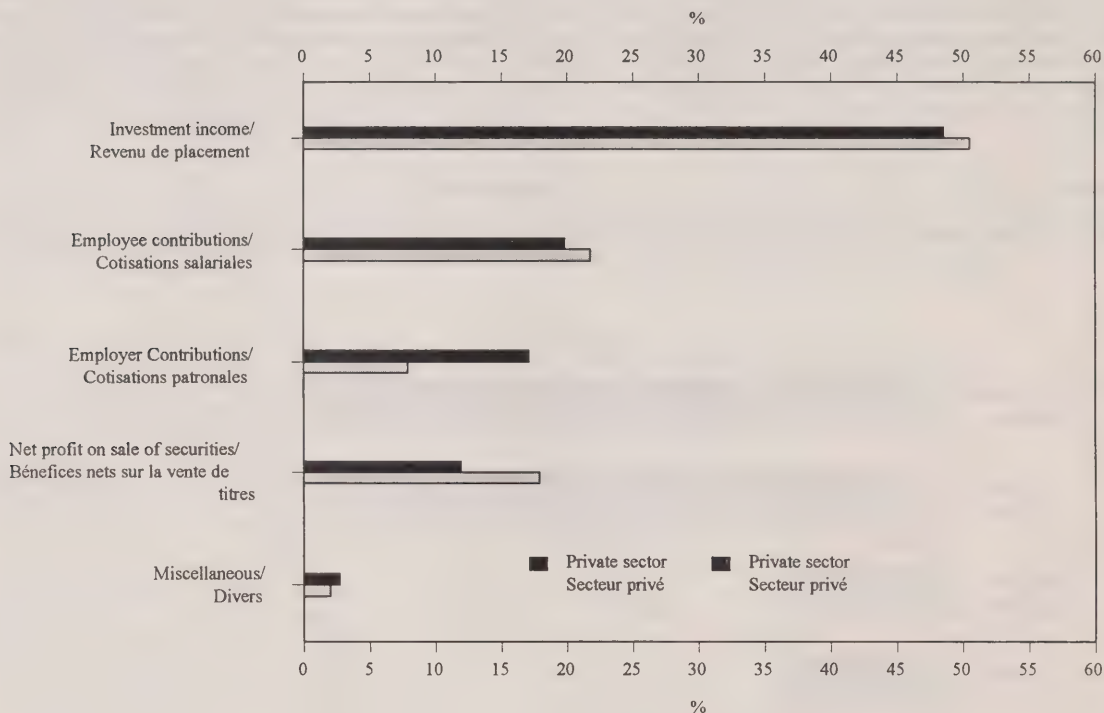


## Income

In the second quarter of 1993, public sector funds accounted for 65% of total income but just over half of the expenditures. Consequently, close to three-quarters of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. For these funds, total income increased +24% from the previous year, while increasing only +10% for private sector funds.

Figure VII

Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter 1993



The income distribution of public and private sector funds also differs (See Figure VII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$1,033 million for public sector funds and to \$216 million for funds in the private sector; this represents 18% and 6% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>9</sup> data show that 91% of public sector

## Revenu

Au cours du deuxième trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 65% du revenu total mais pas beaucoup plus que la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors les trois quarts du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie. Le revenu total des caisses du secteur public augmentait de +24% par rapport au même trimestre de l'année précédente, comparativement à seulement +10% pour celles du secteur privé.

Graphique VII

Répartition procenuelle du revenu total, deuxième trimestre 1993

La répartition du revenu entre les caisses des secteurs public et privé diffère aussi (voir graphique VII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1,033 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 216 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 6% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>9</sup> démontrent que 91% des caisses du secteur public

funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

The other notable difference between these two groups of funds relates to net profits on the sale of securities. Although these profits consistently account for a higher proportion of total income in the private sector, this is to some extent related to the smaller proportion of employee contributions for this sector. Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the second quarter of 1993.

<sup>9</sup> Results from, *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201, to be released in March 1994.

sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

L'autre différence à noter entre ces deux groupes de caisses se trouve au niveau des bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Même si ces bénéfices représentaient constamment une proportion plus élevée du revenu pour les caisses du secteur privé, ceci est en partie attribuable à la proportion plus faible des cotisations salariales pour ce secteur. Le graphique VII illustre la répartition du revenu, selon le secteur, au deuxième trimestre de 1993.

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue, qui sera publié en mars 1994.

#### Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the previous quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets over \$125 million. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of Small Funds

For funds with assets of less than \$125 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada, from a survey of all registered pension plans in Canada as well as in concordance with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division. If more than one pension plan participates in a pension fund, the classification is based on the plan covering the majority of members.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets and profits and losses on sale of securities) and the same quarter of the previous year (for income and expenditures). If there are large differences which cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/Estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre visé, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un contrat fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 125 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsque le questionnaire complété et/ou un état financier nous est retourné, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 125 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada. Si plus d'un régime de pension participe à une caisse de retraite, le classement de cette caisse se fait d'après le régime couvrant la majorité d'adhérents.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure manuellement que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif ainsi que pour les bénéfices et les pertes sur la vente de titres) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour le revenu et les dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même



profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual Survey of Trusteed Pension Funds**. This estimation process is fully automated.

#### Revisions

At the time of the third quarter data release, the latest annual survey results are used to revise data from the previous three quarters. At that time, any late returns are substituted for estimated fund data. In addition, data from the four quarters of the previous year are revised for the second and last time, again using data from the latest annual survey.

#### Response Rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 199 funds which are in scope for this survey, 20 are always estimated (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. In some cases, in order to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the second quarter of 1993, there were four such funds. The total response rate for that quarter was 87.9%, calculated as follows:

$$\frac{199 - 20 - 4}{199} = 87.9\%$$

trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas déclarer trimestriellement, et dont les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**Enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

#### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents. À ce moment-là, les données soumises en retard sont incorporées et remplacent les données ayant fait l'objet d'une estimation. De plus, les données des quatre trimestres de l'année précédente sont révisées pour une deuxième et dernière fois sur la base des données de l'enquête annuelle la plus récente.

#### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité de données pour certaines caisses. Parmi les 199 caisses faisant l'objet de cette enquête, les données de 20 d'entre elles sont toujours estimées (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus. Au deuxième trimestre de 1993 quatre caisses n'ont pu répondre à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 87,9%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{199 - 20 - 4}{199} = 87,9\%$$



APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B





## Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Pensions Section  
Labour Division  
(613) 951-4035

Confidential when completed

Factor S19

Si vous préférez ce questionnaire en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only

Status: P.D. ☐ A ☐

Date received:     
 year Month Day

Quarter ending:

Please make any necessary changes in above name or mailing address.

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks, their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Truited Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

RECEIPTS AND GAINS		Report amounts in thousands (\$ '000)	
Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income::	Interest from		
	bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from:		
	Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	<b>Total (total of lines 110 to 117 less 118)</b>	119	
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify) _____		140	
Other receipts and gains (specify) _____		150	
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>		160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES Report amounts in thousands (\$ '000)	
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200
Cost of pensions purchased	201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202
Administration costs (include only if charged against fund)	203
Net realized loss on sale of securities	204
Refund of surplus in the fund	205
Other disbursements and losses (specify) _____	206
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b>	<b>210</b>

ASSETS Report amounts in thousands (\$'000)		Book (cost) value	Market value	Net realized profit loss
Note: Shaded areas need not be completed				↓ report profit/loss only if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds</b> .....	<b>300</b>			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other .....	307			
Insurance company segregated (pooled) funds .....	310			
<b>Equities</b> .....	<b>320</b>			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds</b> .....	<b>330</b>			
- federal government and enterprises .....	331			
- provincial government and enterprises .....	332			
- municipal government and enterprises .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b> .....	<b>340</b>			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
Real estate, including petroleum and natural gas properties ..	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b> .....	<b>360</b>			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b> .....	<b>370</b>			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	<b>380</b>			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	<b>400</b>			

Name (please print)

Telephone

( ) -

Thank you for your collaboration





# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Section des pensions  
Division du travail  
(613) 951-4035

Confidentiel - une fois rempli

Déclaration exigée en vertu de la Loi sur la statistique  
Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19

If you prefer this questionnaire in english, please  
check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R.D. ☐ A ☐

Date de réception:

\_\_\_\_\_  
Année Mois Jour

Trimestre finissant le

\_\_\_\_\_

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante source de fonds, après les banques à charte, la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est

également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

## CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

RECETTES ET GAINS		Declarez les montants en milliers (\$ '000)	
Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements:	Intérêts sur: obligations	110	
	hypothèques	111	
	depôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	<b>Total (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</b>	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez) _____	140	
	Autres recettes ou gains (précisez) _____	150	
	<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160	

DEPENSES ET PERTES		Declarez les montants en milliers (\$ '000)	
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (précisez) _____	206	
	<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>	210	

8-5600-51-2-1993-01-26 SOC TRV-065 60380



Statistique Canada  
Statistics Canada

Canada

ACTIF Déclarez les montants en milliers (\$'000)		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice perte net(te) réalisé(e)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombrages.</i>				↓ Déclarez seulement si l'actif total dépasse \$1.000.000.000
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> . . . . .	300			
- Actions (canadiennes) . . . . .	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) . . . . .	302			
- Hypothèques . . . . .	303			
- Biens-fonds . . . . .	304			
- Marché monétaire . . . . .	305			
- Valeurs étrangères . . . . .	306			
- Autres . . . . .	307			
Fonds séparés (communs) dans les compagnies d'assurances	310			
<b>Actions</b> . . . . .	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes . . . . .	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères . . . . .	322			
<b>Obligations</b> . . . . .	330			
- du gouvernement fédéral et de ses entreprises . . . . .	331			
- des gouvernements provinciaux et de leurs entreprises	332			
- des gouvernements municipaux et de leurs entreprises	333			
- d'autres organismes canadiens . . . . .	334			
- d'organismes non canadiens . . . . .	335			
<b>Hypothèques</b> . . . . .	340			
- résidentiel . . . . .	341			
- non-résidentiel . . . . .	342			
Biens-fonds, y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers . . . . .	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> . . . . .	360			
- encaisse, dépôts, CGP . . . . .	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada . . . . .	362			
- placements étrangers à court terme . . . . .	363			
- autre papier à court terme . . . . .	364			
<b>Divers</b> . . . . .	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir . . . . .	371			
- comptes à recevoir . . . . .	372			
- autres éléments d'actif ( <i>précisez</i> ) . . . . .	373			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> . . . . .	380			
Déduire: dettes et montants à payer . . . . .	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> . . . . .	400			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

( ) -

Merci de votre collaboration

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional, Bilingual</i>	<b>Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occasionnel, Bilingue</i>	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial, Bilingual</i>	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Third Quarter 1993  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1993  
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually  
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually  
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année  
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année  
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$175 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds reached almost \$254 billion at the end of the third quarter of 1993.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 34% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

7

- During the third quarter of 1993, total assets grew by +2.6%, the largest quarterly increase in six quarters. Half of the new monies were invested in short-term securities.

### Longer term changes in asset distribution

9

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 43%.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant un actif d'au moins 175 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie atteignait près de 254 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 34% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle

- Au cours du troisième trimestre de 1993, l'actif total s'accroissait de +2,6%, la plus forte croissance trimestrielle enregistrée en six trimestres. La moitié des nouveaux fonds ont été investis dans des titres à court terme.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à 43%.

March 1994

Mars 1994



**HIGHLIGHTS - CONTENTS** concluded

**Foreign investment**

10

- The proportion of the trusteed pension fund portfolio invested abroad remained at about 11%.

**INCOME AND EXPENDITURES**

13

- Net income grew by +31%, its third largest annual growth rate since 1980.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

17

- Between the second and third quarters of 1993, public sector fund assets increased by +2.8% compared to +2.3% for private sector assets.

**APPENDIX A : TECHNICAL NOTES**

21

**APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE**

23

**FAITS SAILLANTS - CONTENU** fin

**Placements étrangers**

- La proportion de l'actif placé à l'étranger demeurerait autour de 11%.

**REVENU ET DÉPENSES**

- Les rentrées nettes augmentaient de +31%, la troisième plus forte croissance annuelle depuis 1980.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Entre les deuxième et troisième trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de +2,8%, comparativement à +2,3% pour l'actif du secteur privé.

**ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES**

**ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE**

**OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.**

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact: Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

**AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS**

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



#### Note to users:

A change to the data collection document in the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly in the past three quarters and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the questionnaire is included in Appendix B.

#### Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds placés dans les caisses communes sont maintenant classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis, c'est-à-dire actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en considération lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se trouve à l'annexe B.

#### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement

#### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.<sup>1</sup>) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette portion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trustee fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the third quarter of 1993, they held almost 86% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the third quarter of 1993 was estimated at \$253.8 billion<sup>3</sup>, up +2.6% from the previous quarter. This quarterly growth was the largest in six quarters and the strongest second-to-third quarter increase since 1987.

Assets increased by +9% from a year earlier. This annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping below the double-digit mark for the first time in 1991 and reaching an all-time third-quarter low in the current quarter. This parallels the annual growth in investment income, which was also stronger in the seventies than in the eighties; since 1991, investment income has shown almost no growth and actually declined in 1993.

However, when comparing the annual asset growth with that registered in the past few quarters, a rather more optimistic picture emerges. A healthier net income in the third quarter of 1993 than in the third quarter of 1992 pushed the annual rate of increase in assets above that for the preceding three quarters.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the third quarters of 1983 to 1993 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, are 3.1 times greater than they were at the end of the third quarter of 1983, when they amounted to \$80.6 billion; in constant dollars, they were approximately 2.4 times greater.

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly survey of trusteed pension funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-présentes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 175 millions\$. Ces 177 caisses constituaient environ 5% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois presque 86% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses, fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 253,8 milliards\$<sup>3</sup> à la fin du troisième trimestre de 1993, soit +2,6% de plus qu'au trimestre précédent. Ce taux de croissance était le plus élevé à être enregistré en six trimestres et représentait la plus grosse augmentation à être mesurée entre un deuxième et troisième trimestre depuis 1987.

L'actif s'est accru de +9% en regard de l'année précédente. Ce taux annuel de troisième trimestre, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991; en 1993, il était le plus faible à être enregistré. Ceci va de pair avec une croissance annuelle du revenu de placement plus forte durant les années soixante-dix que quatre-vingts; depuis 1991, le revenu de placement n'a pratiquement pas bougé et reculait en 1993.

Cependant, une comparaison entre le taux de croissance annuel de l'actif enregistré au troisième trimestre de 1993 et celui des quelques derniers trimestres révèle un portrait plus optimiste. Une augmentation plus forte des rentrées nettes au cours du troisième trimestre de 1993 qu'au cours du troisième trimestre de 1992 a fait en sorte que le taux annuel de croissance de l'actif a dépassé celui des trois trimestres précédents.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque troisième trimestre des années 1983 à 1993, et le taux annuel de croissance.

La valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 80,6 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois élevée.

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,3 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, third quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%
1983	80,602	18.1
1984	93,110	15.5
1985	106,336	14.2
1986	122,529	15.2
1987	138,760	13.2
1988	152,352	9.8
1989	168,417	10.5
1990 <sup>2</sup>	194,013	15.2
1991	211,777	9.2
1992 <sup>1</sup>	232,853	10.0
1993	253,801	9.0

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 3rd quarter 1993=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> Final figures

Since 1988, the annual increase in current dollar assets has been between +9% and +10.5% (excluding 1990), considerably less than the year-to-year growth prior to 1988. In real terms (i.e. constant dollars) the growth since 1988 has been considerably lower and more erratic (from +4.7% to +9.1% - also excluding 1990).

#### Asset distribution

As mentioned in the Note to users (p.3), the asset distribution has been affected slightly by the change to the questionnaire. This should be taken into consideration when examining the detailed breakdown of assets historically, as presented in Tables 2 and 3.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 43% and 34%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), troisième trimestre

Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
\$,000,000	%
107,614	12.8
121,052	12.5
134,029	10.7
151,511	13.0
163,581	8.0
171,292	4.7
180,354	5.3
201,832	11.9
214,899	6.5
234,366	9.1
253,801	8.3

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 3<sup>e</sup> trimestre de 1993=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>3</sup> Nombres finals

La croissance annuelle de l'actif en dollars courants a beaucoup ralenti depuis 1988, se situant entre +9% et +10,5% (excluant 1990). En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était encore plus faible et avait beaucoup plus fluctué (entre +4,7% et +9,1% -excluant aussi 1990).

#### Répartition de l'actif

Tel que mentionné dans la Note aux utilisateurs (page 3), les changements apportés au questionnaire ont eu un certain impact sur la répartition de l'actif. Ces changements devraient être pris en considération lorsque les différentes composantes de l'actif, telles que présentées aux tableaux 2 et 3, sont analysées de façon historique.

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 43% et 34% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.



Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category Type de placement	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	88,737	88,783	89,436	92,126	94,373	95,519	97,148	98,532
Stocks - Actions	51,356	52,141	53,956	57,053	59,486	62,290	64,759	67,327
Mortgages - Hypothèques	7,841	7,835	7,905	7,978	7,975	7,914	7,880	7,893
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,171	5,497	5,792	5,992	6,198	6,614	6,876	7,309
Short-term - Court terme	20,429	22,653	22,161	20,866	19,594	19,427	17,554	17,707
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
<b>TOTAL</b>	<b>186,489</b>	<b>190,435</b>	<b>194,013</b>	<b>199,598</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>
	1992				1993			
	I <sup>f</sup>	II <sup>f</sup>	III <sup>f</sup>	IV <sup>f</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV
Bonds - Obligations	100,088	101,461	102,973	104,645	105,536	107,824	108,842	
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,554	77,790	81,998	85,003	86,651	
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	7,629	7,626	7,792	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,608	7,942	8,185	8,273	8,784	8,883	9,309	
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,213	16,645	19,262	18,850	22,021	
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,842	20,208	21,317	22,148	19,124	19,206	19,186	
<b>TOTAL</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>232,853</b>	<b>237,091</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

## Quarter-to-quarter asset growth

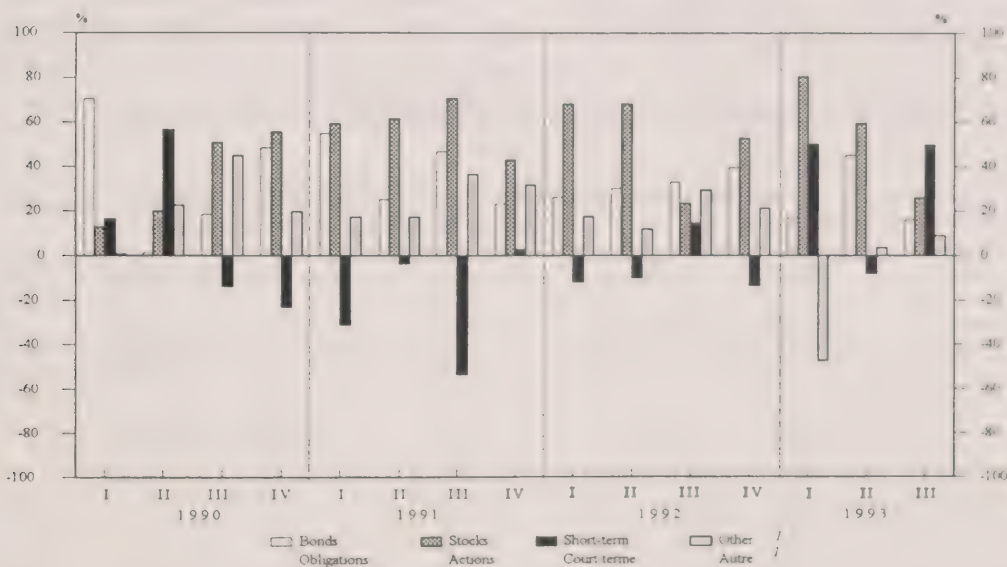
As previously mentioned, total assets were up +2.6% between the second and third quarters of 1993. The second-to-third quarter growth rate has generally been declining since the early eighties. Between 1980 and 1986, it averaged +3.9% compared to +2.2% between 1987 and 1992. The 1993 rate was the largest since 1987.

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. These vehicles registered unique variations during the third quarter of 1993.

Short-term securities<sup>4</sup> posted an increase of +17% during the third quarter of 1993, their largest quarterly growth rate in over twelve years and the largest percentage increase amongst the major asset categories. Stocks grew by only +2%, one of their lowest growth rates since 1980. Over this

Figure I

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

## Variation trimestrielle de l'actif

Tel que mentionné, l'actif total augmentait de +2,6% au cours du troisième trimestre de 1993. Les taux de croissance mesurés entre chaque deuxième et troisième trimestre se sont généralement affaiblis depuis le début des années quatre-vingts. Entre 1980 et 1986, le taux moyen était de +3,9% comparativement à +2,2% entre 1987 et 1992. Le taux de 1993 était le plus élevé depuis 1987.

Les conditions économiques courantes influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Ces types de placement ont enregistré des variations uniques au cours du troisième trimestre de 1993.

Les placements à court terme<sup>4</sup> enregistraient la plus forte croissance parmi les composantes principales de l'actif (+17%); c'était également leur plus grosse augmentation en plus de douze ans. Le montant détenu sous forme d'actions augmentait seulement de +2%, une de leur plus faible croissance depuis 1980. Au cours de cette période, les

Graphique I

Répartition procenuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

period, quarterly increases in the amount invested in stocks averaged +4.5%. Bonds were up +1%, also one of their smallest gains since 1980. This asset type has however rarely increased by more than +2% since 1990.

The growth in assets between June 30, 1993 and September 30, 1993 totalled \$6.4 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure shows that short-term securities were responsible for half of the increase in assets during the third quarter of 1993. This is only the second time since the 1987/88 stock market adjustment period that the largest portion of new monies in a quarter were invested in short-term securities. Since the third quarter of 1990, stocks have almost always been the primary vehicle for new investments.

The third quarter of 1993 was marked by continuing low interest rates and a hesitant stock market. Fund managers therefore opted to invest half of the money available during the quarter in short-term securities. Just 25% of the new money went into stocks, compared with an average of 60% over the previous three years. In those years, lower interest rates encouraged managers to seek higher returns in the capital markets, but recent economic uncertainty may have made short-term investments more attractive.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	46.3	25.1	8.1	1.9	9.8	8.8	80,602
1984	45.0	26.3	6.9	2.2	11.5	8.0	93,110
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992 <sup>f</sup>	44.2	32.4	3.3	3.5	7.4	9.2	232,853
1993	42.9	34.1	3.1	3.7	8.7	7.6	253,801

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>f</sup> Final figures

actions avaient enregistré un taux trimestriel de croissance moyen de +4,5%. Les obligations, quant à elles, ont crû de +1%, également une de leur plus faible croissance depuis 1980. Ce type de placement, toutefois, avait rarement augmenté de plus de +2% depuis 1990.

La croissance de l'actif entre les 30 juin et 30 septembre 1993 se chiffrait à 6,4 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Ce graphique montre qu'au cours du troisième trimestre de 1993, les placements à court terme ont été responsables de la moitié de la croissance de l'actif. C'est seulement la deuxième fois depuis l'ajustement du marché boursier de 1987/88 que la plus grosse partie des nouveaux fonds a été placée dans des titres à court terme. Depuis le troisième trimestre de 1990, les actions ont presque toujours été le type de placement favori pour les nouvelles rentrées d'argent.

Le troisième trimestre de 1993 fût marqué par une faiblesse continue des taux d'intérêt ainsi qu'une hésitation du marché des actions. Les gestionnaires des caisses ont alors choisi d'investir la moitié des rentrées disponibles dans des titres à court terme. Ainsi, seulement le quart des nouveaux fonds a été placé sous forme d'actions comparativement à 60%, en moyenne, au cours des trois années précédentes. À ce moment-là, la faiblesse des taux d'intérêt avait encouragé les gestionnaires à investir davantage dans les actions afin d'améliorer le rendement de leur actif, mais l'incertitude économique durant le troisième trimestre dernier a favorisé les placements à court terme.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, troisième trimestre

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>f</sup> Nombres finals



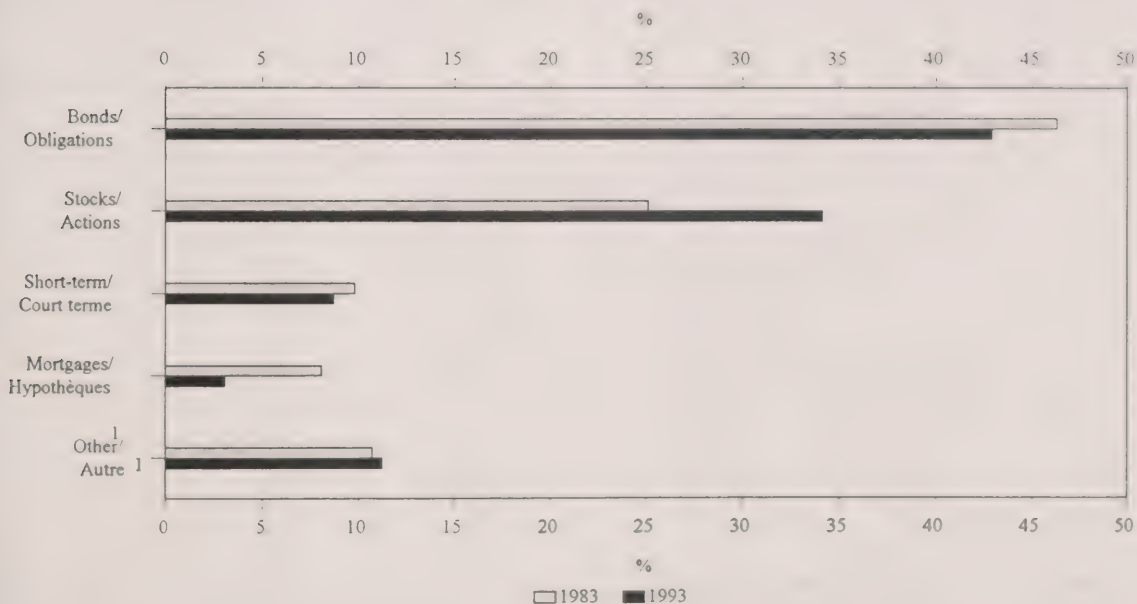
## Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1983 to 1993. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1983 and 1993, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 25% to 34%. The amount invested in stocks in 1993 was more than four times higher than in 1983 compared to just three times higher for bonds.

Figure II

Percentage distribution of total assets (book value), third quarter of 1983 and 1993



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

## Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 septembre des années 1983 à 1993. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a avancé presque continuellement, de 25% à 34%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1993 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1983 comparativement à plus de trois pour les obligations.

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1983 et de 1993

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

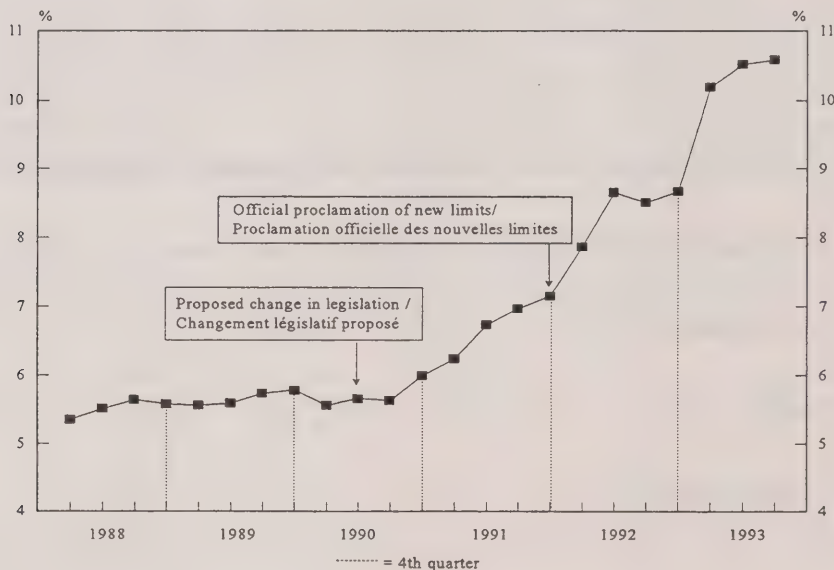
Bonds continued to be the preferred investment vehicle for trustee pension funds (43%); the proportion of the assets held in this form has been declining at an accelerating pace since 1990 as a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Because of their unusually large share of new investments, short-term holdings represented 9% of total assets at the end of the third quarter of 1993, their largest proportion since 1990.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 8% in 1983, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

### Foreign investment

At the end of the third quarter of 1993, investment outside Canada reached \$26.9 billion; the proportion of total assets invested in foreign markets remaining at 11%. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (43%); la proportion de l'actif total détenu sous cette forme avait baissé à un taux plus rapide depuis 1990 en raison de la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

Puisque la moitié des fonds disponibles au cours du troisième trimestre de 1993 a été placée dans les titres à court terme, ces derniers enregistraient leur plus forte proportion de l'actif total depuis 1990 (9%).

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1983 et 1993, passant de 8% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

### Placements étrangers

À la fin du troisième trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 26,9 milliards\$ à l'extérieur du Canada, le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses demeurant à 11%. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue

quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about +2 to +3% for the past fifteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. However, growth in foreign assets was generally much higher. During the third quarter of 1993, foreign assets grew by +3.2%, a rate slightly higher than that for total assets (+2.6%). Since the end of the third quarter of 1990, foreign holdings increased by +146% compared to +31% for total assets.

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)

Year/Quarter  Année/Trimestre	Foreign investments <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total assets  Actif total	Quarterly change  Variation trimestrielle	Foreign investments as a proportion of total assets  Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	Foreign investments  Placements étrangers	Quarterly change  Variation trimestrielle			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990 I	10,369	--	186,489	--	5.6
II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I <sup>f</sup>	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II <sup>f</sup>	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III <sup>f</sup>	19,812	0.3	232,853	2.0	8.5
IV <sup>f</sup>	20,544	3.7	237,091	1.8	8.7
1993 I <sup>r</sup>	24,684	20.2	242,333	2.2	10.2
II <sup>r</sup>	26,035	5.5	247,392	2.1	10.5
III	26,860	3.2	253,801	2.6	10.6

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9%), shortly after the announcement of proposed legislative changes increasing the limit on foreign investment by 2 percentage points annually,

pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ +2% à +3% à chacun des quinze derniers trimestres, la croissance des placements étrangers subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du troisième trimestre de 1993, l'actif étranger avançait de +3,2%, un taux légèrement supérieur à celui de l'actif total (+2,6%). Depuis la fin du troisième trimestre de 1990, l'actif détenu à l'étranger s'accroissait de +146% comparativement à +31% pour l'actif total.

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9%), peu de temps après l'annonce de l'augmentation annuelle par deux points de pourcentage (de 10% à 20%) du pourcentage maximum de l'actif total que les caisses de



from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (+13%) in the first quarter of 1992. This was the result of the increase in the limit to 16%, and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties. In the first quarter of 1993, the limit again increased, to 18%. Unfortunately, it is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, because the growth rate in the first quarter of 1993 (+20%) is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter<sup>2</sup>. Since 1990, the third quarter has always registered the smallest increases of the year.

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily, it still remains well below the 18% permitted in 1993.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 76% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1993. Another 18% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (4%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1993

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	107,788	47.5	1,054	3.9	108,842	42.9
Stocks - Actions	66,110	29.1	20,541	76.5	86,651	34.1
Short-term - Court terme	21,457	9.5	564	2.1	22,021	8.7
Other - Autre	31,586 <sup>1</sup>	13.9	4,701 <sup>2</sup>	17.5	36,287	14.3
<b>TOTAL</b>	<b>226,941</b>	<b>100.0</b>	<b>26,860</b>	<b>100.0</b>	<b>253,801</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

<sup>5</sup> Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts.

<sup>6</sup> Some of this amount is invested in equities and on the previous questionnaire would have been reported with foreign stocks.

retraite pourraient placer à l'étranger. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance avait été encore plus forte (+13%); cela était le résultat de l'élévation du maximum permis à 16% et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient accroître la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités. Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre élévation de la limite (à 18%). Il est malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger au cours du premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers<sup>5</sup>. Depuis 1990, le troisième trimestre a toujours connu la plus faible croissance de l'année.

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière, elle demeure toujours bien au-dessous du 18% permis en 1993.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 76% à la fin du troisième trimestre de 1993. Un autre 18% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1993

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	107,788	47.5	1,054	3.9	108,842	42.9
Stocks - Actions	66,110	29.1	20,541	76.5	86,651	34.1
Short-term - Court terme	21,457	9.5	564	2.1	22,021	8.7
Other - Autre	31,586 <sup>1</sup>	13.9	4,701 <sup>2</sup>	17.5	36,287	14.3
<b>TOTAL</b>	<b>226,941</b>	<b>100.0</b>	<b>26,860</b>	<b>100.0</b>	<b>253,801</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

<sup>5</sup> Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Cette valeur est maintenant déclarée dans le nouveau questionnaire, permettant ainsi des données plus précises.

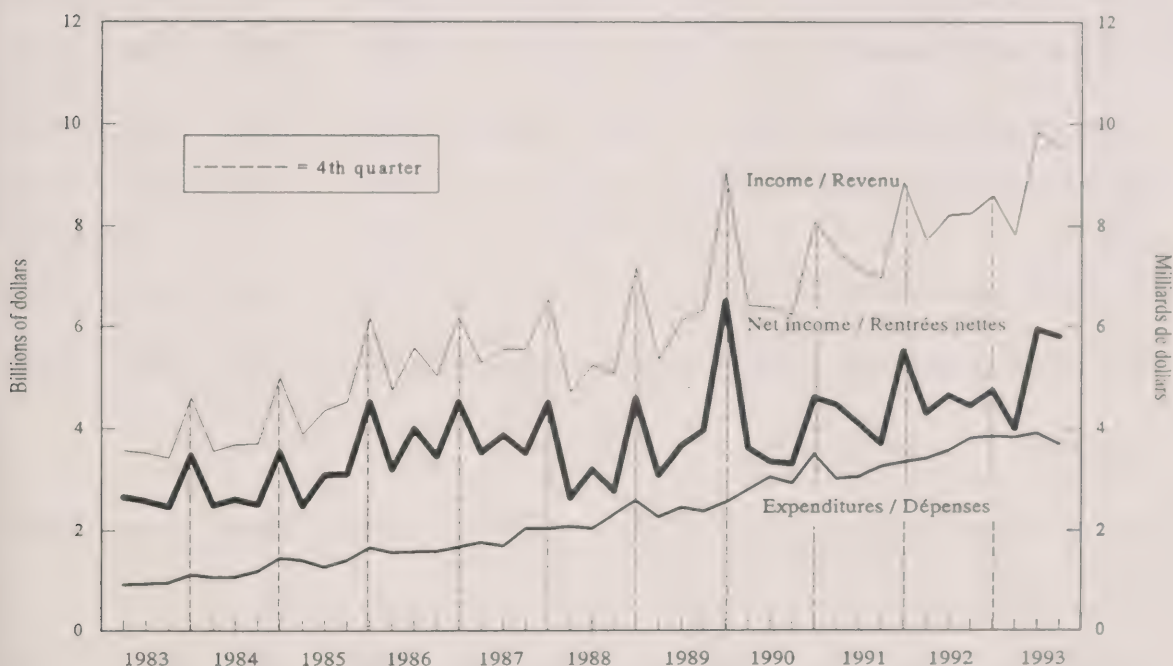
<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

## INCOME AND EXPENDITURES

As Figure IV illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three (except in 1992). This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>7</sup> and losses on the sale of securities.

Figure IV

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 6, the income of trusteed pension funds during the third quarter of 1993 totalled \$9.5 billion, a +15% increase from the previous year. This increase was primarily due to the significant rise in both employer contributions (+24%) and profits on the sale of securities (+68%).

<sup>7</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

## REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres (sauf en 1992). Ce sommet de quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>7</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1993 totalisait 9,5 milliards\$, soit +15% de plus qu'au troisième trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est attribuable à une croissance significative des cotisations de l'employeur (+24%) et des profits réalisés sur la vente de titres (+68%).

<sup>7</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

Table 6

Income and expenditures

	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$ ,000,000							
<b>Income:</b>								
Employee contributions	921	1,060	1,048	1,288	1,111	1,108	1,050	1,342
Employer contributions	1,385	1,114	1,170	2,227	1,711	1,560	1,612	2,229
<b>Total contributions</b>	<b>2,306</b>	<b>2,174</b>	<b>2,218</b>	<b>3,515</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>
Investment income	3,672	3,983	3,801	4,318	3,953	3,934	3,817	3,959
Net profit on sale of securities	384	203	116	100	646	506	382	953
Miscellaneous	54	34	104	163	54	47	99	369
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,110</b>	<b>4,220</b>	<b>4,021</b>	<b>4,581</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>6,415</b>	<b>6,395</b>	<b>6,239</b>	<b>8,097</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,157	2,169	2,242	2,298	2,357	2,381	2,457	2,516
Cost of pensions purchased	43	56	71	55	69	66	64	89
Cash withdrawals	301	354	315	644	374	416	405	412
Administration costs	101	121	115	139	117	128	129	148
Net loss on sale of securities	182	318	166	338	77	46	182	135
Other expenditures	12	25	22	21	21	17	20	37
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>2,797</b>	<b>3,042</b>	<b>2,931</b>	<b>3,496</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures



Tableau 6

Revenu et dépenses

1992				1993				
I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III <sup>r</sup>	IV <sup>r</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV	
				\$ ,000,000				
								Revenu:
1,139	1,225	1,134	1,448	1,110	1,253	1,097		Cotisations salariales
1,520	1,984	1,643	2,546	1,611	1,988	2,034		Cotisations patronales
2,659	3,209	2,777	4,094	2,721	3,241	3,131		Cotisations totales
3,949	3,945	3,860	3,962	3,793	3,870	3,722		Revenu de placement
947	744	1,520	518	1,120	2,400	2,547		Bénéfices nets sur la vente de titres
160	312	88	121	189	343	105		Divers
5,056	5,001	5,468	4,601	5,102	6,613	6,374		Total, autre que les cotisations
7,715	8,210	8,245	8,596	7,824	9,854	9,505		REVENU TOTAL
								Dépenses:
2,580	2,694	2,690	2,775	2,850	2,848	2,855		Versements des rentes puisées dans la caisse
48	55	50	40	72	89	60		Coût des rentes achetées
568	562	709	595	556	659	470		Retraits en espèces
134	140	137	179	156	157	181		Frais d'administration
61	75	187	179	145	74	38		Perte nette sur la vente de titres
19	39	33	78	41	81	89		Autres dépenses
3,410	3,565	3,806	3,846	3,820	3,908	3,693		DÉPENSES TOTALES

/ Nombres finals  
r Nombres rectifiés

Investment income, still the largest single component of fund revenue (39%), decreased -4% following two years of almost no growth. Continuing low interest rates are the prime reason. From 1988 to 1991, when interest rates were higher, investment income represented 50-to-60% of total income.

The distribution of the various sources of third-quarter income from 1983 to 1993 is illustrated in Figure V and Table 7.

Table 7

Percentage distribution of third-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,423
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992 <sup>f</sup>	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,245
1993	21.4	11.5	39.2	26.8	1.1	9,505

<sup>f</sup> Final figures

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 66% of total third-quarter income in 1993. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 33% of revenue. Twelve years earlier, these two sources each accounted for approximately half the income; before 1980, contributions represented the largest share (between 55% and 65%).

Expenditures in the third quarter of 1993 were estimated at \$3.7 billion, decreasing -3% from a year earlier, one of their very few annual decreases in survey history. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (5%), losses on the sale of securities (1%) and various other

Le revenu de placement, toujours la composante principale des recettes totales (39%), reculait -4% suite à deux années de croissance nulle ou pratiquement négligeable. Cela est en grande partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Entre 1988 et 1991, lorsque le taux d'intérêt était plus élevé, le revenu de placement avait représenté entre 50% et 60% des recettes totales.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes trimestres de 1983 à 1993, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Au cours du troisième trimestre de 1993, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 66% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient 33% du revenu total. Douze ans plus tôt, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; avant 1980, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 55% et 65%).

Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ durant le troisième trimestre de 1993 reculant de -3% en regard du même trimestre de l'année précédente, une de leurs rares baisses annuelles depuis le début de cette enquête. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier

miscellaneous expenditures (2%).

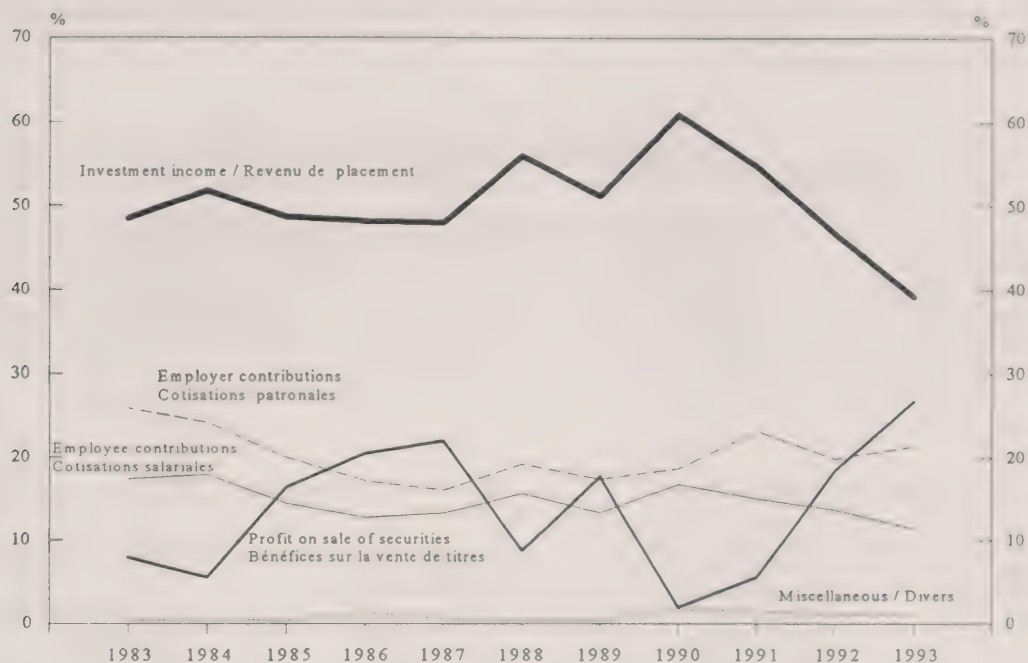
(13%), les frais d'administration (5%), les pertes sur la vente de titres (1%) et les dépenses diverses (2%).

Figure V

Percentage distribution of third-quarter income

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre



Third-quarter net income (income minus expenditures) was up +31% from 1992 (to \$5.8 billion), its third largest annual growth rate since 1980. This large increase is primarily due to the significant rise in both employer contributions and profits, combined with an -80% drop in the losses on the sale of securities.

Les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) au cours du troisième trimestre se sont chiffrées à 5,8 milliards\$, soit un gain de +31% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la troisième plus importante croissance annuelle des rentrées nettes depuis 1980. Cette augmentation est attribuable à la croissance des cotisations patronales et des profits, combinée à une baisse de -80% des pertes subies sur la vente de titres.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds\* are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public\* sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

\* Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

\* Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.



Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

#### Assets

Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the third quarter of 1993, public sector funds had 47% (\$73 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 38% of the assets of private sector funds, but just 32% for funds in the public sector. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Table 8

Assets (book value), by sector, third quarter 1993

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	72,903	46.8	35,939	36.6	108,842	42.9
Stocks - Actions	49,779	32.0	36,873	37.6	86,651	34.1
Mortgages - Hypothèques	4,595	3.0	3,197	3.3	7,792	3.1
Real estate and lease-backs - Biens- fonds et tenures à bail	6,539	4.2	2,770	2.8	9,309	3.7
Short-term - Court terme	13,600	8.7	8,421	8.6	22,021	8.7
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,253	5.3	10,932	11.1	19,186	7.6
<b>TOTAL</b>	<b>155,669</b>	<b>100.0</b>	<b>98,132</b>	<b>100.0</b>	<b>253,801</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Public sector pension fund assets grew by +2.8% during the third quarter of 1993 compared to +2.3% for private sector funds. It is interesting to note that the 0.5 percentage point difference in the current quarter's growth rates is the smallest yet observed. Since the end of the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for those in the private sector. Total income for public sector funds over this period was 72% higher than that of their private sector counterparts while their expenditures were virtually equal. As a result, the assets held

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

#### Actif

Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du troisième trimestre de 1993, le secteur public détenait 47% (73 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 38% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 32% pour les caisses du secteur public. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Tableau 8

Placements selon le secteur (valeur comptable), troisième trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1993, l'actif des caisses de retraite du secteur public avançait de +2,8% comparativement à +2,3% pour le secteur privé. Il est intéressant de noter que la différence de 0,5 point de pourcentage entre les taux trimestriels ce trimestre-ci est la plus petite enregistrée à date. Depuis la fin du premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors été calculées pour la première fois), le taux de croissance trimestriel de l'actif du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. Les recettes totales encaissées par ces dernières au cours de cette période étaient de 72% supérieures à celles du secteur privé alors que leurs dépenses étaient sensiblement

by public sector pension funds grew by +31%, more than double that for private sector funds (+15%).

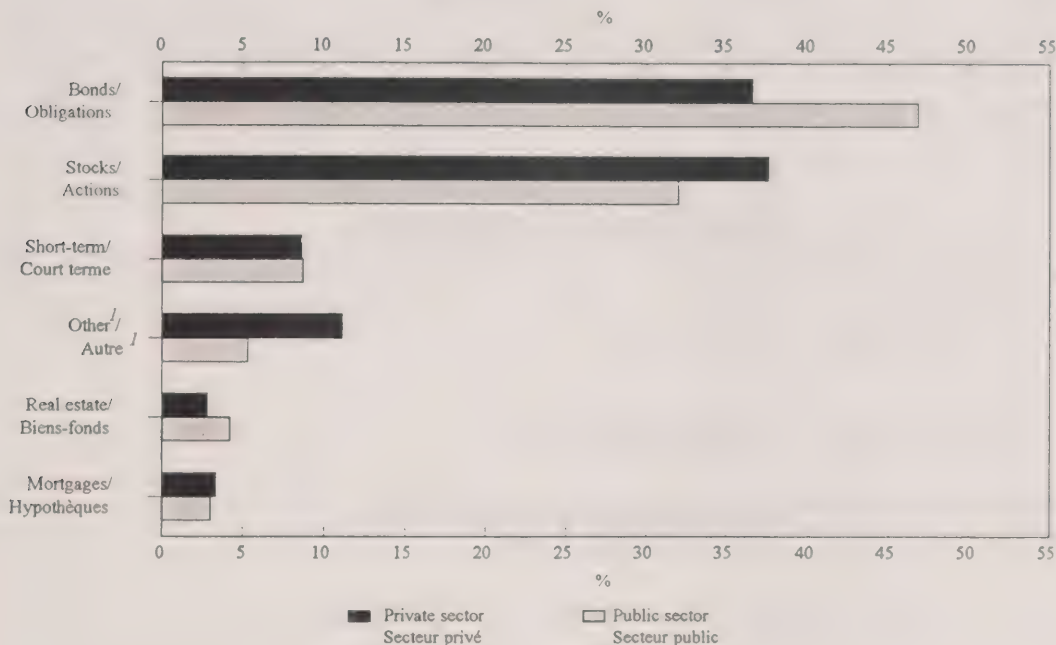
égales. En conséquence, l'actif détenu par les caisses du secteur public s'accroissait de +31%, une croissance bien supérieure à celle de +15% dans le secteur privé.

Figure VI

Percentage distribution of assets (book value), by sector, third quarter 1993

Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1993



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

## Income

In the third quarter of 1993, public sector funds accounted for 66% of total income but just over half of the expenditures. Consequently, about two-thirds of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. This is, however, less than they averaged (75%) in the previous ten quarters. The public sector's lower share of total net income this quarter is the reason for the previously mentioned smaller difference in asset growth rates between sectors.

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the third quarter of 1993. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$874 million for public sector

## Revenu

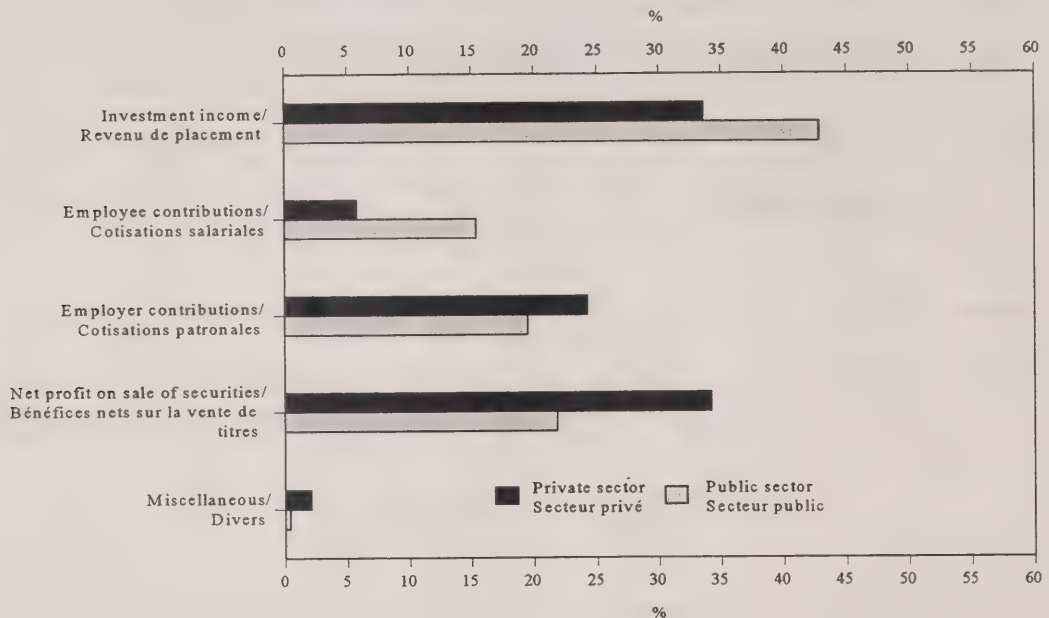
Au cours du troisième trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 66% du revenu total mais pas beaucoup plus de la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors les deux tiers du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie, une proportion toutefois inférieure à la moyenne de 75% au cours des dix derniers trimestres. Cette plus petite part du secteur public ce trimestre-ci est attribuable à l'écart moins prononcé entre les taux de croissance de l'actif, tel que mentionné déjà.

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au troisième trimestre de 1993. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 874 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 223 millions\$ pour les caisses

funds and to \$223 million for funds in the private sector; this represents 15% and 6% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>9</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, third quarter 1993



The other notable difference between these two groups of funds relates to net profits on the sale of securities. Although these profits consistently account for a higher proportion of total income in the private sector, this is to some extent related to the smaller proportion of employee contributions for this sector.

<sup>9</sup> Results from, *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

#### Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

du secteur privé, représentant 15% et 6% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>9</sup> démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au troisième trimestre de 1993

L'autre différence à noter entre ces deux groupes de caisses se trouve au niveau des bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Même si ces bénéfices représentaient constamment une proportion plus élevée du revenu pour les caisses du secteur privé, ceci est en partie attribuable à la proportion plus faible des cotisations salariales pour ce secteur.

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.



## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the previous quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$175 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$175 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada, from a survey of all registered pension plans in Canada as well as in concordance with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre visé, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 175 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsque le questionnaire complété et/ou un état financier nous est retourné, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 175 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure manuellement que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices

on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trustee pension funds**. This estimation process is fully automated.

### Revisions

When the third quarter data are released, the latest annual survey results are used to revise data from the previous two quarters. At that time, any late returns are substituted for estimated fund data. In addition, data from the four quarters of the previous year are revised for the second and last time, again using data from the latest annual survey.

### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 19 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1993, there were no such funds. The total response rate for that quarter was 89.3%, calculated as follows:

$$\frac{177 - 19}{177} = 89.3\%$$

et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des deux trimestres précédents. À ce moment-là, les données soumises en retard sont incorporées et remplacent les données ayant fait l'objet d'une estimation. De plus, les données des quatre trimestres de l'année précédente sont révisées pour une deuxième et dernière fois sur la base des données de l'enquête annuelle la plus récente.

### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 19 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au troisième trimestre de 1993, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse était alors de 89,3%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{177 - 19}{177} = 89,3\%$$

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B







# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Pensions Section  
Labour Division  
(613) 951-4035

Confidential when completed

Statistics Act / Loi sur l'accès à l'information  
Chapter S19

Si vous préférez ce questionnaire en français,  
veuillez cocher ☐

## Statistics Canada use only

Status

R.D.

☐

A

☐

Date received

Year	Month	Day

Quarter ending

--

Please make any necessary changes in above name or mailing address.



### PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

### CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

## RECEIPTS AND GAINS Report amounts in thousands (\$ '000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income::	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

## DISBURSEMENTS AND LOSSES Report amounts in thousands (\$ '000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	



ASSETS Report amounts in thousands (\$'000)		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss
<i>Note: Shaded areas need not be completed</i>				↓ report profit/loss only if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds</b>	<b>300</b>			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other	307			
Insurance company segregated (pooled) funds	310			
<b>Equities</b>	<b>320</b>			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
<b>Bonds</b>	<b>330</b>			
- federal government and enterprises	331			
- provincial government and enterprises	332			
- municipal government and enterprises	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
<b>Mortgages</b>	<b>340</b>			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate, including petroleum and natural gas properties	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b>	<b>360</b>			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
<b>Miscellaneous</b>	<b>370</b>			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify) _____	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b>	<b>380</b>			
Deduct: Debts and payables	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b>	<b>400</b>			

Name (please print)	Telephone
	( ) -

Thank you for your collaboration





# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Section des pensions  
Division du travail  
(613) 951-4035

Confidentiel une fois rempli

Déclaration exigée en vertu de la Loi sur la statistique,  
Lois révisées du Canada, 1985 chapitre S19

If you prefer this questionnaire in english, please  
check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D ☐ A ☐

Date de réception:        
Année Mois Jour

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante source de fonds, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est

également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada

## CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement

## RECETTES ET GAINS Déclarez les montants en milliers (\$ '000)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Deduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	<b>Total (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</b>	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez) _____	140	
	Autres recettes ou gains (précisez) _____	150	
	<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160	

## DEPENSES ET PERTES Déclarez les montants en milliers (\$ '000)

Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
Coût des rentes achetées	201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
Remboursement du surplus à la caisse	205	
Autres dépenses et pertes (précisez) _____	206	
<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>	210	

6-5600-51-2 1993-01-26 SOC-TRV-065-60380



Statistique Canada  
Statistics Canada

Canada

ACTIF Déclarez les montants en milliers (\$'000)		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)  ↓ Déclarez seulement si l'actif total dépasse \$1,000,000,000
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>				
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	<b>300</b>			
- Actions (canadiennes) .....	<b>301</b>			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	<b>302</b>			
- Hypothèques .....	<b>303</b>			
- Biens-fonds .....	<b>304</b>			
- Marché monétaire .....	<b>305</b>			
- Valeurs étrangères .....	<b>306</b>			
- Autres .....	<b>307</b>			
Fonds séparés (communs) dans les compagnies d'assurances	<b>310</b>			
<b>Actions</b> .....	<b>320</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	<b>321</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ....	<b>322</b>			
<b>Obligations</b> .....	<b>330</b>			
- du gouvernement fédéral et de ses entreprises ....	<b>331</b>			
- des gouvernements provinciaux et de leurs entreprises	<b>332</b>			
- des gouvernements municipaux et de leurs entreprises	<b>333</b>			
- d'autres organismes canadiens .....	<b>334</b>			
- d'organismes non canadiens .....	<b>335</b>			
<b>Hypothèques</b> .....	<b>340</b>			
- résidentiel .....	<b>341</b>			
- non-résidentiel .....	<b>342</b>			
Biens-fonds, y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers ..	<b>350</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	<b>360</b>			
- encaisse, dépôts, CGP .....	<b>361</b>			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	<b>362</b>			
- placements étrangers à court terme .....	<b>363</b>			
- autre papier à court terme .....	<b>364</b>			
<b>Divers</b> .....	<b>370</b>			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	<b>371</b>			
- comptes à recevoir .....	<b>372</b>			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	<b>373</b>			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> .....	<b>380</b>			
Déduire: dettes et montants à payer .....	<b>390</b>			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> .....	<b>400</b>			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

( ) -

Merci de votre collaboration

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional, Bilingual</i>	<b>Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occassional, Bilingue</i>	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial, Bilingual</i>	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1993  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1993  
Division du travail

Price: Canada: \$15.00 per issue, \$60.00 annually  
United States: US\$18.00 per issue, US\$72.00 annually  
Other Countries, US\$21.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année  
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année  
Autres pays: 21 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$175 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds topped \$261 billion at the end of the fourth quarter of 1993.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 34% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1993, total assets grew by 3%. A little less than half of the new monies (45%) were invested in stocks.

### Longer term changes in asset distribution

8

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 43%.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant un actif d'au moins 175 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie dépassait 261 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 34% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du quatrième trimestre de 1993, l'actif total s'accroissait de 3%. Presque la moitié des nouveaux fonds (45%) ont été placés sous forme d'actions.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à un creux de 43% ce trimestre-ci.

June 1994

Juin 1994



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

## HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign investment	9
<ul style="list-style-type: none"> <li>The proportion of the trusteed pension fund portfolio invested abroad remained at about 11%.</li> </ul>	
INCOME AND EXPENDITURES	12
<ul style="list-style-type: none"> <li>Fourth-quarter net income reached \$7 billion - up 49% from 1992 - the largest increase in more than twenty years.</li> </ul>	
INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	17
<ul style="list-style-type: none"> <li>Total income for 1993 was \$39 billion, up 19% from the previous year.</li> </ul>	
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	17
<ul style="list-style-type: none"> <li>Between the third and fourth quarters of 1993, private sector fund assets increased by 3.2% compared to 2.9% for public sector assets.</li> </ul>	
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	21
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	23

## FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Placements étrangers
<ul style="list-style-type: none"> <li>La proportion de l'actif placé à l'étranger demeurait autour de 11%.</li> </ul>
REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> <li>Les rentrées nettes au quatrième trimestre de 1993 atteignaient 7 milliards\$ - une augmentation de 49% en regard du quatrième trimestre de 1992 - la plus forte croissance depuis plus de vingt ans.</li> </ul>
REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES
<ul style="list-style-type: none"> <li>Le revenu total en 1993 atteignait 39 milliards\$, une augmentation de 19% en regard de l'année précédente.</li> </ul>
CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> <li>Entre les troisième et quatrième trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur privé s'accroissait de 3,2%, comparativement à 2,9% dans le secteur public.</li> </ul>
ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

### OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

### AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



Note to users:

A change to the data collection document in the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the questionnaire is included in Appendix B.

Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds placés dans les caisses communes sont maintenant classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis, c'est-à-dire actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en considération lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se trouve à l'annexe B.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1993, they held 86% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

### ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the fourth quarter of 1993 was estimated at \$261.4 billion<sup>3</sup>, up 3.0% from the previous quarter. This quarterly growth was twice as large as the one registered during the fourth quarter of 1992, but only slightly higher than those of the previous two years. The third-to-fourth quarter increases generally declined in the eighties, from 6.7% in 1980 to 3.5% in 1988. Traditionally assets rise the most in the fourth quarter (see **income and expenditures**) but it is noteworthy to mention that this current growth is the largest registered in 15 consecutive quarters.

Assets increased by 10.2% from a year earlier. This annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping just below the double-digit mark for the first time in 1991 and remaining at that level in 1992. Unprecedented profits on the sale of securities during 1993, which showed sustained growth throughout all four quarters, led to a rebound in the growth rate that year.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the fourth quarters of 1983 to 1993 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of 1983, when they amounted to \$84.1 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater.

intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-présentes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 175 millions\$. Ces 177 caisses constituaient environ 5% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 86% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses, fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin de 1993, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 261,4 milliards\$, soit 3,0% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ce taux trimestriel de croissance était le double de celui enregistré au quatrième trimestre de 1992 mais seulement légèrement supérieur à celui des deux années précédentes. Les taux de croissance mesurés entre un troisième et quatrième trimestre ont généralement reculé au cours des années quatre-vingts, passant de 6,7% en 1980 à 3,5% en 1988. De façon générale, l'actif croît toujours plus au quatrième trimestre (voir **revenu et dépenses**), mais il est important de noter que la croissance ce trimestre-ci est la plus importante des 15 derniers trimestres.

L'actif s'est accru de 10,2% en regard de l'année précédente. Ce taux annuel de croissance, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant tout juste sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991 et demeurant à ce niveau en 1992. Grâce aux bénéfices sur la vente de titres, qui ont connu des gains robustes et sans précédent à chaque trimestre de 1993, ce taux de croissance a rebondi en 1993.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque quatrième trimestre des années 1983 à 1993, et le taux annuel de croissance.

La valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 84,1 milliards\$; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly survey of trusteed pension funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,9 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, fourth quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%
1983	84,078	17.2
1984	96,671	15.0
1985	110,620	14.4
1986	127,235	15.0
1987	143,361	12.7
1988	157,653	10.0
1989	176,056	11.7
1990 <sup>2</sup>	199,598	13.4
1991	217,762	9.1
1992	237,091	8.9
1993 <sup>p</sup>	261,361	10.2

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 4th quarter 1993=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>p</sup> Preliminary figures

As shown in Table 1, the annual increase in both current and constant dollar assets rebounded in 1993. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1986 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

#### Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 43% and 34%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-quarter asset growth

As previously mentioned, total assets were up 3% between the third and fourth quarters of 1993.

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. Strong market conditions were reflected in the 4% increase in stocks during the fourth quarter of 1993, the largest percentage increase among the major investment vehicles. On

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), quatrième trimestre

Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
\$,000,000	%
111,298	12.7
125,429	12.7
139,595	11.3
155,662	11.5
167,165	7.4
175,279	4.9
188,166	7.4
206,750	9.9
221,323	7.0
238,241	7.6
261,361	9.7

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 4<sup>e</sup> trimestre de 1993=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Comme on peut le voir au tableau 1, la croissance annuelle de l'actif en dollars constants et courants a rebondi en 1993. En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était la plus forte enregistrée depuis 1986 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

#### Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et de façon historique. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 43% et 34% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.

#### Variation trimestrielle de l'actif

Tel que mentionné, l'actif total augmentait de 3% au cours du quatrième trimestre de 1993.

Les conditions économiques courantes influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Parmi les composantes principales de l'actif, ce sont les actions qui enregistraient la plus forte croissance (4%), reflétant la vigueur des marchés financiers. Cependant, les achats de titres rapportant un



Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category Type de placement	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	88,737	88,783	89,436	92,126	94,373	95,519	97,148	98,532
Stocks - Actions	51,356	52,141	53,956	57,053	59,486	62,290	64,759	67,327
Mortgages - Hypothèques	7,841	7,835	7,905	7,978	7,975	7,914	7,880	7,893
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,171	5,497	5,792	5,992	6,198	6,614	6,876	7,309
Short-term - Court terme	20,429	22,653	22,161	20,866	19,594	19,427	17,554	17,707
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
<b>TOTAL</b>	<b>186,489</b>	<b>190,435</b>	<b>194,013</b>	<b>199,598</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>
	1992				1993			
	I	II	III <sup>r</sup>	IV	I	II	III	IV <sup>p</sup>
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	105,536	107,824	108,842	111,577
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	81,998	85,003	86,651	90,057
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	7,629	7,626	7,792	7,748
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,608	7,942	8,200	8,273	8,784	8,883	9,309	9,599
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	19,262	18,850	22,021	22,599
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,842	20,208	21,393	22,148	19,124	19,206	19,186	19,781
<b>TOTAL</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	<b>261,361</b>

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

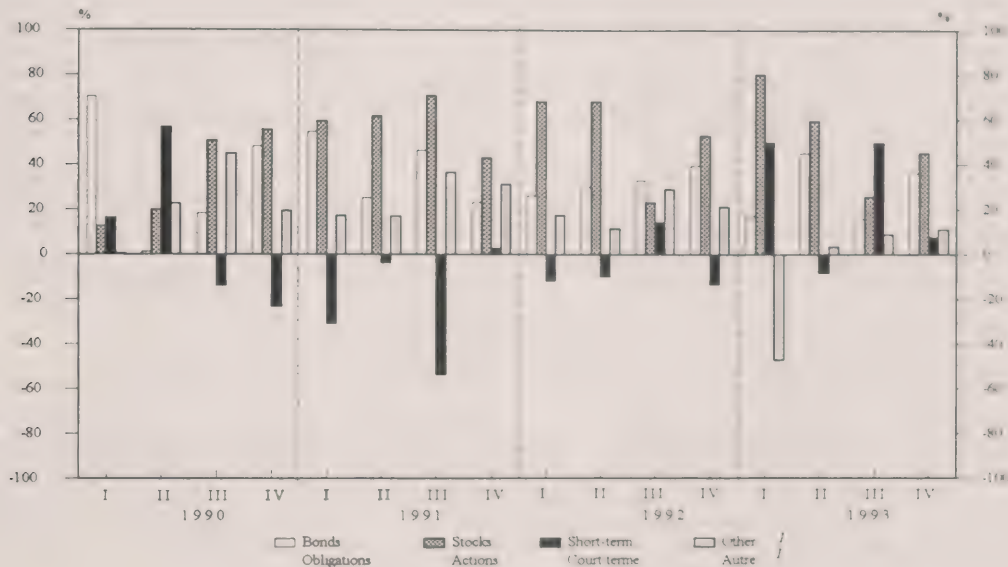
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

the other hand, interest rates, and consequently purchases of interest-bearing assets continued to be relatively low. This is reflected in a quarterly increase of just 2.5% in the amount invested in bonds and short-term investments<sup>4</sup>.

The growth in assets between September 30, 1993 and December 31, 1993 totalled \$7.6 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Figure I

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

As was previously mentioned, the fourth quarter of 1993 was marked by a combination of record-breaking stock market conditions and continuing low interest rates. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 45% of their available money in stocks. Since the third quarter of 1990, stocks have almost always been the primary vehicle for new investments. As interest rates began to plummet, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets. Before 1990, bonds were almost always the primary vehicle for investing newly available monies.

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

intérêt demeuraient relativement faibles, tout comme les taux d'intérêt. C'est ainsi que le montant détenu sous forme d'obligations et de placements à court terme<sup>4</sup> s'accroissait seulement de 2,5%.

La croissance de l'actif entre les 30 septembre et 31 décembre 1993 se chiffrait à 7,6 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Le quatrième trimestre de 1993 fut marqué par des records dans les marchés boursiers et par une faiblesse continue des taux d'intérêt. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi à ces conditions de marché en plaçant 45% des rentrées disponibles en actions. Depuis le troisième trimestre de 1990, les nouvelles rentrées d'argent ont presque toujours été placées sous forme d'actions. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés des capitaux pour améliorer le taux de rendement de leur actif. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, fourth quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	46.0	25.5	7.9	2.1	9.8	8.6	84,078
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	11.4	8.0	96,671
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,598
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993 <sup>P</sup>	42.7	34.5	3.0	3.7	8.6	7.6	261,361

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>P</sup> Preliminary figures

#### Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1983 to 1993. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1983 and 1993, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 35%. The amount invested in stocks in 1993 was more than four times higher than in 1983 compared to less than three times higher for bonds.

Bonds continued to be the cornerstone of the trustee pension funds' portfolio, representing 43%; the proportion of the assets held in this form has been declining since the mid-eighties but at a more rapid pace since 1990 - a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, quatrième trimestre

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	46.0	25.5	7.9	2.1	9.8	8.6	84,078
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	11.4	8.0	96,671
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,598
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993 <sup>P</sup>	42.7	34.5	3.0	3.7	8.6	7.6	261,361

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

#### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 décembre des années 1983 à 1993. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

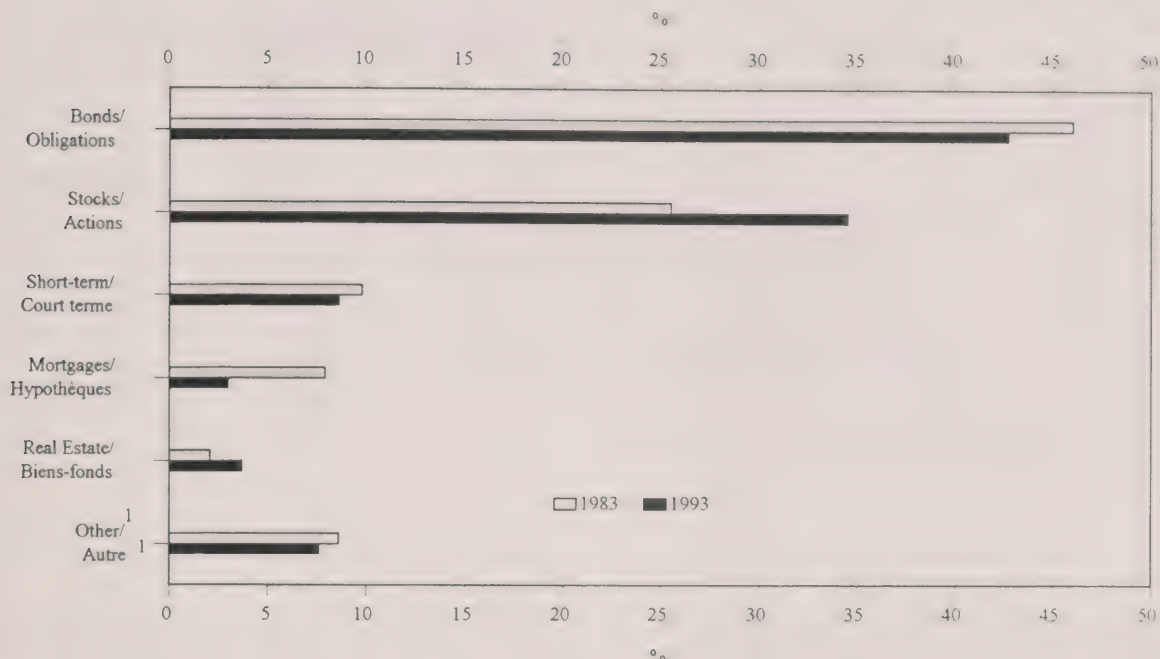
C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 35%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1993 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1983 comparativement à moins de trois pour les obligations.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (43%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme n'a cessé de diminuer depuis la moitié des années quatre-vingts mais à un taux plus rapide depuis 1990 en raison de la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.



Figure II

Percentage distribution of total assets (book value), fourth quarter of 1983 and 1993



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 8% in 1983, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

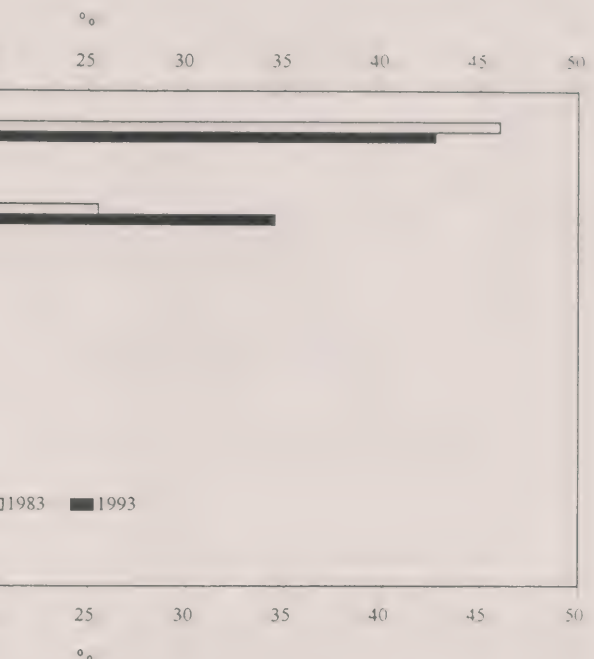
#### Foreign investment

At the end of the fourth quarter of 1993, investment outside Canada reached \$27.9 billion, 11% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2% to 3% for the past fifteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), quatrième trimestre de 1983 et de 1993



<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1983 et 1993, passant de 8% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

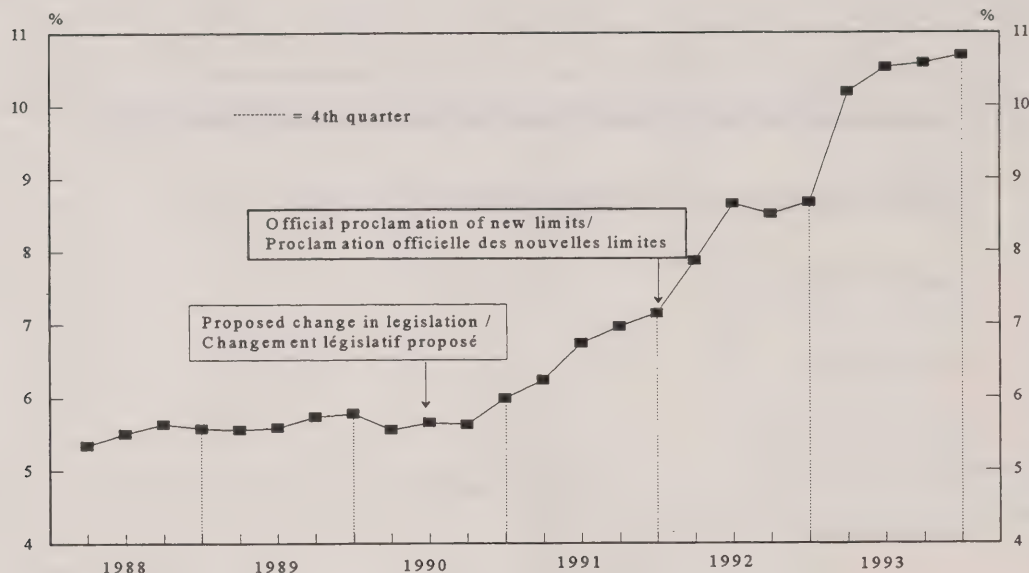
#### Placements étrangers

À la fin du quatrième trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 27,9 milliards\$ à l'extérieur du Canada, le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses étant de 11%. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ 2% à 3% à chacun des quinze derniers trimestres, la croissance des placements étrangers subissait des

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada



investment. Growth in foreign assets, however, was most often higher. During the fourth quarter of 1993, foreign assets grew by 4%, relative to 3% for total assets. Since the end of the fourth quarter of 1990, foreign holdings increased by 134% compared to only 31% for total assets

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (9%), shortly after the announcement of proposed legislative changes increasing the limit on foreign investment by two percentage points annually, from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (13%) in the first quarter of 1992. This was the result of the increase in the limit to 16%, and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties. In the first quarter of 1993, the limit again increased, to 18%. Unfortunately, it is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, because the growth rate in the first quarter of 1993 is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger

fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du quatrième trimestre de 1993, l'actif étranger avançait de 4%, un taux légèrement supérieur à celui de l'actif total (3%). Depuis la fin du troisième trimestre de 1990, l'actif détenu à l'étranger s'accroissait de 134% comparativement à 31% pour l'actif total.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (9%), peu de temps après l'annonce de l'augmentation annuelle par deux points de pourcentage (de 10% à 20%) du pourcentage maximum de l'actif total que les caisses de retraite pourraient placer à l'étranger. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance avait été encore plus forte (13%); cela était le résultat de l'élévation du maximum permis à 16% et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient accroître la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités. Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre élévation de la limite (à 18%). Il est malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance des placements à l'étranger au cours du premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Cette valeur est maintenant déclarée dans le nouveau questionnaire, permettant ainsi des données plus précises.

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)

Year/Quarter  Année/Trimestre	Foreign investments <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total assets  Actif total	Quarterly change  Variation trimestrielle	Foreign investments as a proportion of total assets  Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	Foreign investments	Quarterly change			
	Placements étrangers	Variation trimestrielle			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990	I	10,369	--	186,489	5.6
	II	10,774	3.9	190,435	5.7
	III	10,928	1.4	194,013	5.6
	IV	11,952	9.4	199,598	6.0
1991	I	12,710	6.3	203,716	6.2
	II	14,032	10.4	208,277	6.7
	III	14,768	5.2	211,777	7.0
	IV	15,576	5.5	217,762	7.2
1992	I	17,607	13.0	223,722	7.9
	II	19,753	12.2	228,282	8.7
	III <sup>r</sup>	19,812	0.3	233,277	8.5
	IV	20,544	3.7	237,091	8.7
1993	I	24,684	20.2	242,333	10.2
	II	26,035	5.5	247,392	10.5
	III	26,860	3.2	253,801	10.6
	IV <sup>p</sup>	27,943	4.0	261,361	10.7

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>p</sup> Preliminary figures

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to 11%), it still remains well below the 18% permitted in 1993.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 76% of total holdings outside Canada at the end of the fourth quarter of 1993. Another 19% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (4%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

<sup>6</sup> Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à 11%), elle demeure toujours bien en-dessous du maximum permis en 1993, soit 18%.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 76% à la fin de 1993. Un autre 19% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".



Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1993

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	110,568	47.4	1,009	3.6	111,577	42.7
Stocks - Actions	68,864	29.5	21,193	75.8	90,057	34.5
Short-term - Court terme	22,117	9.5	482	1.7	22,599	8.6
Other - Autre	31,869 <sup>1</sup>	13.7	5,259 <sup>2</sup>	18.8	37,128	14.3
<b>TOTAL</b>	<b>233,418</b>	<b>100.0</b>	<b>27,943</b>	<b>100.0</b>	<b>261,361</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

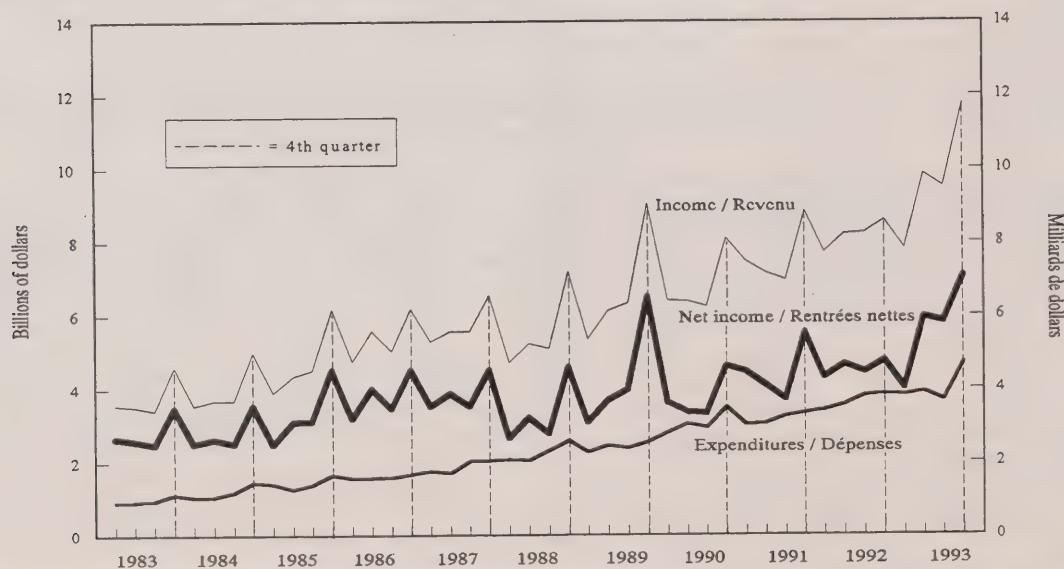
<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

## INCOME AND EXPENDITURES

As Figure IV illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result

Figure IV

Income, expenditures and net income



## REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet de quatrième trimestre est dû aux

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes

in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>7</sup> and losses on the sale of securities.

As can be seen in Table 6, the income of trustee pension funds during the fourth quarter of 1993 totalled \$11.8 billion, a remarkable 37% increase from the previous year. This increase was primarily due to the significant (541%) rise in profits on the sale of securities.

In the fourth quarter of 1993, investment income, still the largest single component of fund revenue (34%), registered a marginal increase (1.2%), despite the continuing drop in interest rates. This increase in investment income followed two years of negative or negligible growth. In the four quarters of 1990, before interest rates started to decline, investment income had represented between 53% and 62% of total income.

The distribution of the various sources of fourth-quarter income from 1983 to 1993 is illustrated in Figure V and Table 7.

Figure V

Percentage distribution of fourth-quarter income



<sup>7</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>7</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1993 totalisait 11,8 milliards\$, une croissance remarquable de 37% en regard du quatrième trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est attribuable à une croissance significative (541%) des bénéfices réalisés sur la vente de titres.

Au cours du quatrième trimestre de 1993, le revenu de placement, toujours la principale composante des recettes totales (34%), enregistrait une croissance marginale (1,2%) en dépit de la baisse continue des taux d'intérêt. Cette augmentation du revenu de placement faisait suite à deux années de croissance nulle ou pratiquement négligeable. Au cours des quatre trimestres de 1990, avant le déclin des taux d'intérêt, le revenu de placement avait représenté entre 53% et 62% des recettes totales.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux quatrièmes trimestres de 1983 à 1993, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

<sup>7</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

Table 6

Income and expenditures

	1990					1991				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$ ,000,000									
<b>Income:</b>										
Employee contributions	921	1,060	1,048	1,288	4,316	1,111	1,108	1,050	1,342	4,611
Employer contributions	1,385	1,114	1,170	2,227	5,896	1,711	1,560	1,612	2,229	7,111
<b>Total contributions</b>	<b>2,306</b>	<b>2,174</b>	<b>2,218</b>	<b>3,515</b>	<b>10,212</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>11,722</b>
Investment income	3,672	3,983	3,801	4,318	15,775	3,953	3,934	3,817	3,959	15,663
Net profit on sale of securities	384	203	116	100	804	646	506	382	953	2,486
Miscellaneous	54	34	104	163	355	54	47	99	369	569
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,110</b>	<b>4,220</b>	<b>4,021</b>	<b>4,581</b>	<b>16,934</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>18,718</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>6,415</b>	<b>6,395</b>	<b>6,239</b>	<b>8,097</b>	<b>27,146</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>30,441</b>
<b>Expenditures:</b>										
Pension payments out of funds	2,157	2,169	2,242	2,298	8,867	2,357	2,381	2,457	2,516	9,711
Cost of pensions purchased	43	56	71	55	225	69	66	64	89	287
Cash withdrawals	301	354	315	644	1,613	374	416	405	412	1,608
Administration costs	101	121	115	139	476	117	128	129	148	521
Net loss on sale of securities	182	318	166	338	1,005	77	46	182	135	441
Other expenditures	12	25	22	21	81	21	17	20	37	94
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>2,797</b>	<b>3,042</b>	<b>2,931</b>	<b>3,496</b>	<b>12,266</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>12,661</b>

<sup>1</sup> One fund is responsible for 74% of this figure.

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>p</sup> Preliminary figures



Tableau 6

Revenu et dépenses

1992					1993					
I	II	III <sup>r</sup>	IV	Total	I	II	III	IV <sup>p</sup>	Total	
\$ ,000,000										
										<b>Revenu:</b>
1,139	1,225	1,139	1,448	4,951	1,110	1,253	1,097	1,409	4,869	Cotisations salariales
1,520	1,984	1,648	2,546	7,698	1,611	1,988	2,034	2,956	8,588	Cotisations patronales
<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>3,994</b>	<b>12,649</b>	<b>2,721</b>	<b>3,241</b>	<b>3,131</b>	<b>4,366</b>	<b>13,457</b>	<b>Cotisations totales</b>
3,949	3,945	3,865	3,962	15,721	3,793	3,870	3,722	4,009	15,394	Revenu de placement
947	744	1,522	518	3,731	1,120	2,400	2,547	3,317	9,385	Bénéfices nets sur la vente de titres
160	312	88	121	681	189	343	105	88	726	Divers
<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>	<b>20,133</b>	<b>5,102</b>	<b>6,613</b>	<b>6,374</b>	<b>7,414</b>	<b>25,505</b>	<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>	<b>32,782</b>	<b>7,824</b>	<b>9,854</b>	<b>9,505</b>	<b>11,779</b>	<b>38,962</b>	<b>REVENU TOTAL</b>
										<b>Dépenses:</b>
2,580	2,694	2,693	2,775	10,742	2,850	2,848	2,855	3,046	11,599	Versements des rentes puisées dans la caisse
48	55	50	40	193	72	89	60	72	293	Coût des rentes achetées
568	562	710	595	2,434	556	659	470	869	2,554	Retraits en espèces
134	140	137	179	590	156	157	181	212	707	Frais d'administration
61	75	187	179	502	145	74	38	9	265	Perte nette sur la vente de titres
19	39	33	78	169	41	81	89	508 <sup>1</sup>	719	Autres dépenses
<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>	<b>16,630</b>	<b>3,820</b>	<b>3,908</b>	<b>3,693</b>	<b>4,717</b>	<b>16,138</b>	<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>1</sup> Une caisse est responsable pour 74% de cette donnée.

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Table 7

Percentage distribution of fourth-quarter income

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,603
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,999
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993 <sup>p</sup>	25.1	12.0	34.0	28.2	0.8	11,779

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

After four quarters of large increases, profits on the sale of securities represented 28% of total income, its largest proportion ever. Together with investment income, they accounted for 62% of fourth-quarter income in 1993. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 37% of revenue. In the late seventies and early eighties, these two sources each accounted for approximately half the income; before then, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

Expenditures in the fourth quarter of 1993 were estimated at \$4.7 billion, increasing 23% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 65% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (18%), administration costs (5%), losses on the sale of securities (0.2%) and various other miscellaneous expenditures (11%).

Fourth-quarter net income (income minus expenditures) was up 49% from 1992 (to \$7.1 billion), by far the largest year-over-year growth rate registered at the end of a fourth quarter in more than twenty years. This large increase is primarily due to the exceptional rise in profits, combined with a 95% drop in the losses on the sale of securities.

Suite à de fortes croissances à chacun des quatre derniers trimestres, les bénéfices sur la vente de titres représentaient 28% du revenu total, la plus importante proportion enregistrée jusqu'à présent. Ensemble avec le revenu de placement ils représentaient 62% du revenu total au quatrième trimestre de 1993. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient 37% du revenu total. Vers la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; auparavant, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1993 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 23% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 65% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (18%), les frais d'administration (5%), les pertes sur la vente de titres (0,2%) et les dépenses diverses (11%).

Au cours du quatrième trimestre de 1993, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré un gain de 49% (jusqu'à 7.1 milliards\$) en regard du quatrième trimestre de 1992 - la plus forte croissance en plus de vingt ans. La forte augmentation au quatrième trimestre de 1993 est attribuable à une croissance exceptionnelle des bénéfices combinée à une baisse de 95% des pertes subies sur la vente de titres.

## INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 6 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Total income for the year 1993 at \$39.0 billion was 19% higher than the previous year. This annual growth rate was surpassed only once in the preceding 12 years (21% in 1989).

The primary reason for this healthy increase was the jump in profits, which were two and a half times larger in 1993 than 1992. Profits recorded increases in all four quarters of 1993 but growth was particularly strong in the first two quarters (116% and 114% respectively).

In 1993, investment income declined 2.1% from the 1992 level, after remaining basically static the previous two years. This can be directly related to the decline in interest rates; in 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income increased by 11% and 19% respectively.

Investment income and profits on the sale of securities together constituted 64% of 1993 total income, the highest proportion in five years. That proportion reached a high of 68% in 1987 (year of the stock market adjustment) and, until 1993, had been declining ever since.

Total expenditures reached \$16.1 billion in 1993, up 10% from 1992.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>a</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

<sup>a</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

## REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 6 présente également ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Le revenu pour l'année 1993 totalisait 39,0 milliards\$, augmentant de 19% par rapport à 1992. Ce taux annuel de croissance a été surpassé qu'une seule fois au cours des douze dernières années (21% en 1989).

Cette forte croissance est surtout attribuable aux bénéfices qui étaient deux fois et demi plus élevés en 1993 qu'en 1992. Les bénéfices ont augmenté de façon significative à chaque trimestre de 1993 mais plus particulièrement aux deux premiers trimestres (116% et 114% respectivement).

Le revenu de placement a diminué de 2,1% entre 1992 et 1993 après n'avoir presque pas bougé au cours des deux années précédentes; ceci est attribuable au déclin des taux d'intérêt. En 1989 et 1990, alors que le taux d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement s'accroissait de 11% et de 19% respectivement.

Le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 64% du revenu total en 1993, la proportion la plus élevée en cinq ans. Cette proportion avait atteint un sommet de 68% en 1987 (année de l'ajustement boursier) et n'avait cessé de diminuer depuis lors.

Les dépenses totales en 1993 se sont chiffrées à 16,1 milliards\$, soit 10% de plus qu'en 1992.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>a</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

<sup>a</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.



## Assets

Public sector funds hold over 60% of the assets of all trustee pension funds. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the fourth quarter of 1993, public sector funds had 47% (\$74 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% of the assets of private sector funds, but just 33% for funds in the public sector. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Table 8

Assets (book value), by sector, fourth quarter 1993

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	74,455	46.5	37,121	36.7	111,577	42.7
Stocks - Actions	52,195	32.6	37,862	37.4	90,057	34.5
Mortgages - Hypothèques	4,590	2.9	3,157	3.1	7,748	3.0
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,843	4.3	2,756	2.7	9,599	3.7
Short-term - Court terme	13,666	8.5	8,932	8.8	22,599	8.6
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,383	5.2	11,398	11.3	19,781	7.6
<b>TOTAL</b>	<b>160,132</b>	<b>100.0</b>	<b>101,226</b>	<b>100.0</b>	<b>261,361</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Private sector pension fund assets grew by 3.2% during the fourth quarter of 1993 compared to 2.9% for public sector funds; this is the first time since the end of the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), that the quarterly growth rate of assets has been higher for funds in the private sector. Asset growth is a direct function of net income. Between the first quarter of 1991 and the third quarter of 1993, public sector funds generated an average of 74% of net income; in the current quarter, it accounted for only about 56%.

## Actif

Plus de 60% de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie était détenu par les caisses du secteur public. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin de 1993, le secteur public détenait 47% (74 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33% pour les caisses du secteur public. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Tableau 8

Placements selon le secteur (valeur comptable), quatrième trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

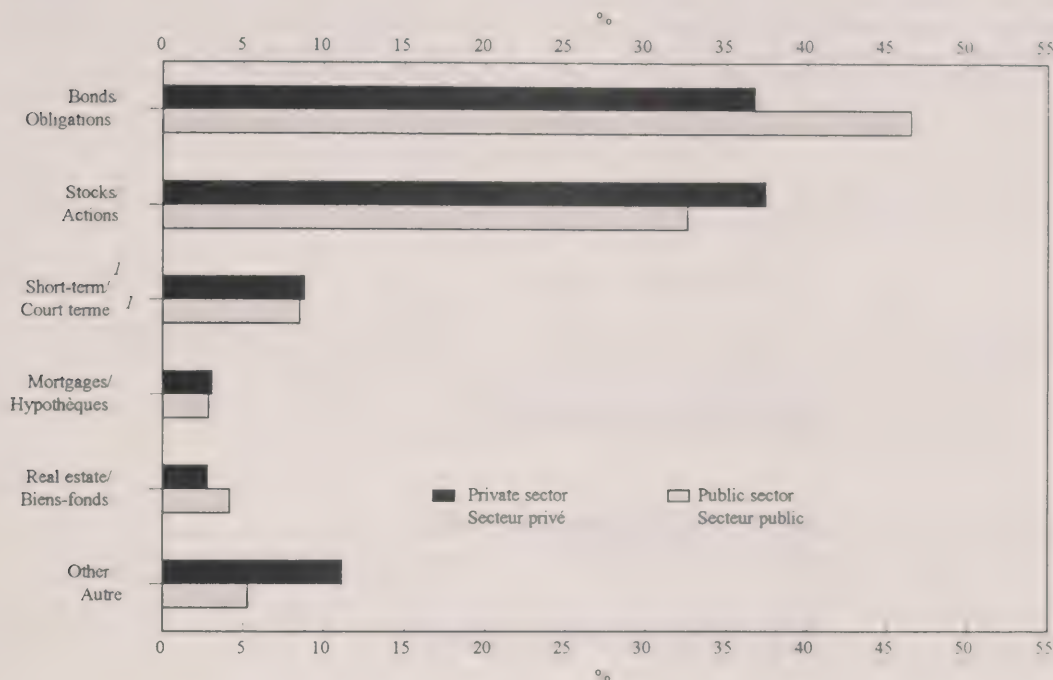
Au cours du dernier trimestre de 1993, l'actif des caisses de retraite du secteur privé avançait de 3,2% comparativement à 2,9% pour le secteur public; c'était la première fois depuis la fin du premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors été calculées pour la première fois) que le taux de croissance trimestriel de l'actif du secteur privé était supérieur à celui des caisses du secteur public. La croissance de l'actif est une fonction directe des rentrées nettes. Entre le premier trimestre de 1991 et le troisième de 1993, les caisses du secteur public avaient généré en moyenne 74% des rentrées nettes; ce trimestre-ci, elles en généraient seulement 56%.

Figure VI

Percentage distribution of assets (book value), by sector, fourth quarter 1993

Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, quatrième trimestre de 1993



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

## Income

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the fourth quarter of 1993. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$1,152 million for public sector funds and to \$257 million for funds in the private sector; this represents 18% and 5% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>9</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

## Revenu

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au quatrième trimestre de 1993. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1 152 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 257 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 5% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>9</sup> indiquent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

<sup>9</sup> Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

Another notable difference between these two groups of funds relates to employer contributions. Although these contributions generally account for a higher proportion of total income in the private sector, the difference is usually much smaller. A few employers making unusually large year-end contributions in the fourth quarter of 1993 affected this picture a good deal. It is also because of these contributions that investment income represented an abnormally low proportion of private sector revenue in the fourth quarter.

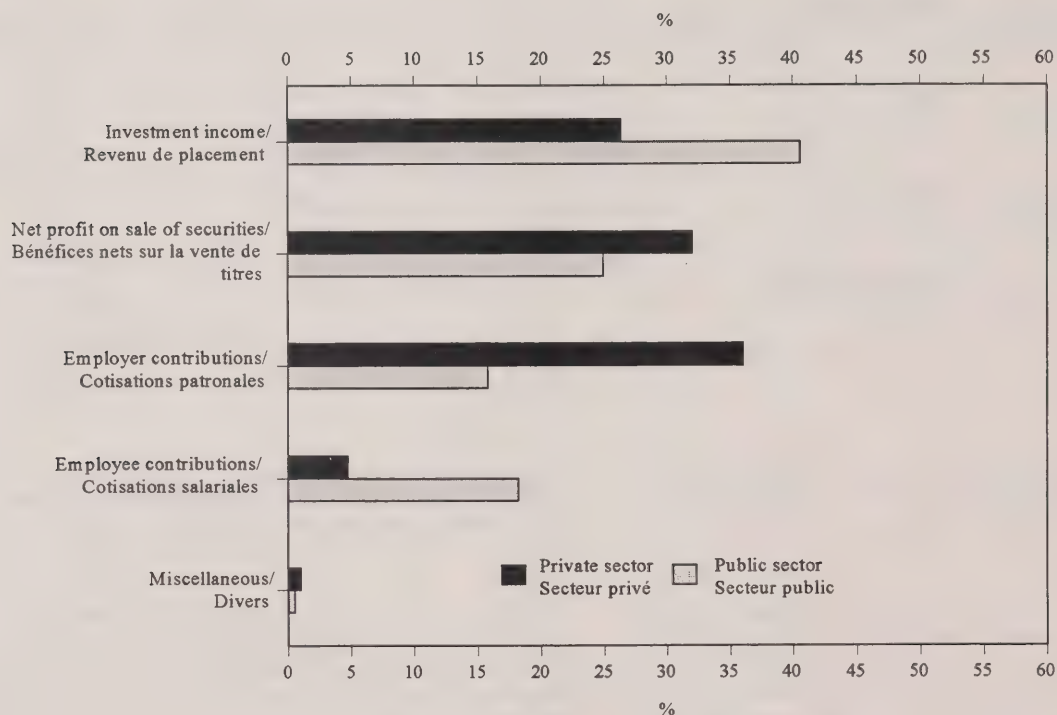
L'autre différence à noter entre ces deux groupes de caisses se trouve au niveau des cotisations patronales. Même si ces cotisations ont toujours représenté une proportion plus élevée du revenu pour les caisses du secteur privé, la différence était habituellement moins importante. Au cours du quatrième trimestre de 1993, quelques employeurs du secteur privé ont cotisé des sommes anormalement élevées. C'est aussi à cause de ces cotisations que dans le secteur privé le revenu de placement représentait une proportion anormalement faible du revenu total.

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, fourth quarter 1993

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au quatrième trimestre de 1993



*Note of appreciation*

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

*Note de reconnaissance*

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.



## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$175 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$175 million, an estimation based on the latest annual census of trustee pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 175 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 175 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices

on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trustee pension funds**. This estimation process is fully automated.

#### Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

#### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 13 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the fourth quarter of 1993, there were no such funds.

et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

#### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

#### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 19 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au quatrième trimestre de 1993, toutes les caisses ont répondu à temps.

---

#### **Standards of Service to the Public**

*To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.*

---

#### **Normes de service au public**

*Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.*

*Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6*

*Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.*

APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B







# Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed  
Collected under the authority of the Statistics  
Act, Revised Statutes of Canada,  
1985, Chapter S-19

To return completed questionnaire either:

\* Use enclosed postage paid envelope;

\* Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,  
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

\* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire  
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only		
Status	R.D. <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>
Date received	Year <input type="text"/> Month <input type="text"/> Day <input type="text"/>	
Quarter ending		

Please make any necessary changes in above name or mailing

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

## REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date			In thousands (\$,000)
Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	<b>Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)</b>	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date			In thousands (\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200		
	201		
Cost of pensions purchased	202		
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	203		
Administration costs (include only if charged against fund)	204		
Net realized loss on sale of securities	205		
Refund of surplus in the fund	206		
Other disbursements and losses, (specify) _____	210		
	<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b>		

8-5600-51.1 1994-03-30 STCLAB-065 60380



Statistics Canada  
Statistique Canada

Canada

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000)  <i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
<b>Pooled, mutual and investment funds</b>	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify) _____	307			
<b>Equities</b>	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
<b>Bonds / Debentures</b>	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
<b>Mortgages</b>	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
<b>Real estate (including petroleum and natural gas properties)</b>	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b>	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
<b>Miscellaneous</b>	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify) _____	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b>	380			
Deduct: Debts and payables	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b>	400			

Name (please print)	Telephone
	( ) -

Thank you for your collaboration





# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli.  
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la  
statistique. Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19.

Pour envoyer le formulaire complété:  
\* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;  
\* Adressez votre propre enveloppe à:  
Section des pensions, Statistique Canada,  
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

\* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,  
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement								
Statut	R.D. <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>						
Date de réception:	<table border="1"><tr><td>Année</td><td>Mois</td><td>Jour</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>		Année	Mois	Jour			
Année	Mois	Jour						
Trimestre finissant le								

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

## CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

## AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (précisez) _____	116	
	Additionner: Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres		130	
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez) _____		140	
Autres recettes ou gains (précisez) _____		150	
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	

DEPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires		200	
Coût des rentes achetées		201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)		202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)		203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres		204	
Remboursement du surplus à la caisse		205	
Autres dépenses et pertes (précisez) _____		206	
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)		210	



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	↓ (,000\$)  Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	300			
- Actions (canadiennes) .....	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	302			
- Hypothèques .....	303			
- Biens-fonds .....	304			
- Marché monétaire .....	305			
- Valeurs étrangères .....	306			
- Autres (précisez) .....	307			
<b>Actions</b> .....	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ..	322			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b> .....	330			
- fédérales .....	331			
- provinciales .....	332			
- municipales .....	333			
- d'autres organismes canadiens .....	334			
- d'organismes non canadiens .....	335			
<b>Hypothèques</b> .....	340			
- résidentiel .....	341			
- non-résidentiel .....	342			
<b>Biens-fonds</b> (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers) ..	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	360			
- encaisse, dépôts, CGP .....	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	362			
- placements étrangers à court terme .....	363			
- autre papier à court terme .....	364			
<b>Divers</b> .....	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	371			
- comptes à recevoir .....	372			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	373			
<b>Actif total</b> (total des lignes 300 à 373) .....	380			
Déduire: dettes et montants à payer .....	390			
<b>Actif net</b> (ligne 380 moins ligne 390) .....	400			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)	Téléphone
	( ) -
<b>Merci de votre collaboration</b>	

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional, Bilingual</i>	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occasionnel, Bilingue</i>	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly, Bilingual</i>	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
Work Injuries <i>Annual, Bilingual</i>	Accidents du travail <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly, Bilingual</i>	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual, Bilingual</i>	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial, Bilingual</i>	Régimes de pension au Canada <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1994  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1994  
Division du travail

Price: Canada: \$15.00 per issue, \$60.00 annually  
United States: US\$18.00 per issue, US\$72.00 annually  
Other Countries: US\$21.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année  
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année  
Autres pays: 21 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$175 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds topped \$268 billion at the end of the first quarter of 1994.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 35% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the first quarter of 1994, total assets grew by 2.6%. Real estate investments grew by 6.0% during this same period, the largest increase of the asset classes.

### Longer term changes in asset distribution

8

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 43%.

August 1994

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant un actif d'au moins 175 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie dépassait 268 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1994.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 35% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 2,6%. Les biens fonds ont augmentés de 6,0%, au cours de cette même période, la plus importante croissance des classes d'actif.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à un creux de 43% ce trimestre-ci.

Août 1994



**HIGHLIGHTS - CONTENTS** concluded

**Foreign investment** 9

- Investment outside of Canada surpassed \$30 billion (book value) at the end of the first quarter of 1994.

**INCOME AND EXPENDITURES** 12

- For the first time in survey history, profits from the sale of securities represented the largest share of fund income (37%).

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS** 17

- Between the fourth quarter of 1993 and the first quarter of 1994, public sector fund assets increased by 2.8% compared to 2.3% for private sector assets.

**APPENDIX A : TECHNICAL NOTES** 21

**APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE** 23

**FAITS SAILLANTS - CONTENU** fin

**Placements étrangers**

- Les placements étrangers ont dépassé 30 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du premier trimestre de 1994.

**REVENU ET DÉPENSES**

- Les bénéfices sur la vente de titres représentaient pour la première fois depuis le début de l'enquête, la plus importante part du revenu total (37%).

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Entre le quatrième trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de 2,8%, comparativement à 2,3% pour le secteur privé.

**ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES**

**ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE**

**OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.**

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

**AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS**

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



#### Note to users:

A change to the data collection document in the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the questionnaire is included in Appendix B.

#### Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds placés dans les caisses communes sont maintenant classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis, c'est-à-dire actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en considération lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se trouve à l'annexe B.

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1994, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

### ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1994 was estimated at \$268.2 billion<sup>3</sup>, up 2.6% from the previous quarter, one of the highest quarterly increases of the 1990s.

Assets increased by 10.7% between the end of the first quarters of 1993 and 1994. Although this year-over-year growth rate (at March 31st) is low compared to those in the late seventies and early eighties (peaking at 21.6% in 1980), it is still more than two percentage points higher than that registered in 1993. It also represents the most significant year-over-year increase in 16 consecutive quarters. Unprecedented profits on the sale of securities during the last year led to this rebound.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the first quarters of 1984 to 1994 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of the first quarter of 1984, when they amounted to \$86.7 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater.

As shown in Table 1, the annual increase in both current and constant dollar assets was up in the first quarter of 1994. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1987 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the quarterly survey of trusteed pension funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.5 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-présentes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 175 millions\$. Ces 177 caisses constituaient environ 5% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1994.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses, fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 268,2 milliards\$<sup>3</sup>, soit 2,6% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, une des plus importantes croissances trimestrielles des années quatre-vingt-dix.

L'actif s'est accru de 10,7% entre les premiers trimestres de 1993 et 1994. Même si ce taux est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts (un sommet de 21,6% en 1980), il est supérieur à celui du premier trimestre de 1993 par plus de deux points de pourcentage. Cette croissance représente également le plus important gain annuel rapporté au cours des 16 derniers trimestres. Les bénéfices inégaux sur la vente de titres au cours de la dernière année expliquent ce rebondissement.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque premier trimestre des années 1984 à 1994, et le taux annuel de croissance.

La valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1984 alors qu'elle se chiffrait à 86,7 milliards\$; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

Comme on peut le voir au tableau 1, la croissance annuelle de l'actif en dollars constants et courants s'est accrue en 1994. En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était la plus forte enregistrée depuis 1987 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,5 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, first quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%
1984	86,655	16.2
1985	99,509	14.8
1986	113,883	14.4
1987	130,817	14.9
1988	146,182	11.7
1989	160,656	9.9
1990 <sup>2</sup>	186,489	16.1
1991	203,716	9.2
1992	223,722	9.8
1993	242,333	8.3
1994 <sup>P</sup>	268,182	10.7

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1994=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>P</sup> Preliminary figures

## Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 43% and 35% respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities<sup>4</sup>, represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

## Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. The first quarter of 1994 was marked by volatility in the stock market and a dramatic late-quarter increase in the bank rate. As a result, stocks increased by only 2.7%, well below the average quarterly growth rate of 4.0% registered since interest rates began to decline in the last half of 1990. On the other hand, bonds recorded a relatively healthy increase of

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), premier trimestre

Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
\$,000,000	%
114,198	11.4
129,092	13.0
144,144	11.7
158,968	10.3
169,392	6.6
177,589	4.8
198,244	11.6
209,767	5.8
227,737	8.6
245,082	7.6
268,182	9.4

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1994=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

## Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et de façon historique. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 43% et 35% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme<sup>4</sup>, représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.

## Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques actuelles influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Le premier trimestre de 1994 fut marqué par une volatilité de l'indice du marché boursier et une hausse dramatique en fin de trimestre du taux d'escompte officiel. Ceci s'est traduit par une croissance trimestrielle de seulement 2,7% du montant placé en actions, un niveau bien inférieur à la croissance trimestrielle moyenne de 4,0% enregistrée depuis le milieu de l'année 1990, alors que les taux d'intérêt avait

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.



Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category Type de placement	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	100,088	101,461	103,123	104,645
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	71,383	74,488	75,710	77,790
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,792	7,626	7,611	7,590
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,608	7,942	8,200	8,273
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,009	16,557	17,240	16,645
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
<b>TOTAL</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>
	1993				1994			
	I	II	III	IV <sup>P</sup>	I <sup>P</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	105,536	107,824	108,842	111,577	114,314			
Stocks - Actions	81,998	85,003	86,651	90,057	92,468			
Mortgages - Hypothèques	7,629	7,626	7,792	7,748	7,673			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,784	8,883	9,309	9,599	10,187			
Short-term - Court terme	19,262	18,850	22,021	22,599	22,857			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,124	19,206	19,186	19,781	20,683			
<b>TOTAL</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	<b>261,361</b>	<b>268,182</b>			

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

2.5%. Bonds have not often attained growth rates of more than two percent since early 1990.

Real estate investments grew by 6% between the fourth quarter of 1993 and the first quarter of 1994, the largest quarterly increase of the asset classes. Although this type of asset only represents 4% of the trusteed pension fund portfolio, it proved to be an appealing investment, particularly to public sector funds, as they directed 10% of the money available to them in this quarter to this type of investment.

The growth in assets between December 31st, 1993 and March 31, 1994 totalled \$6.8 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Figure I

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)

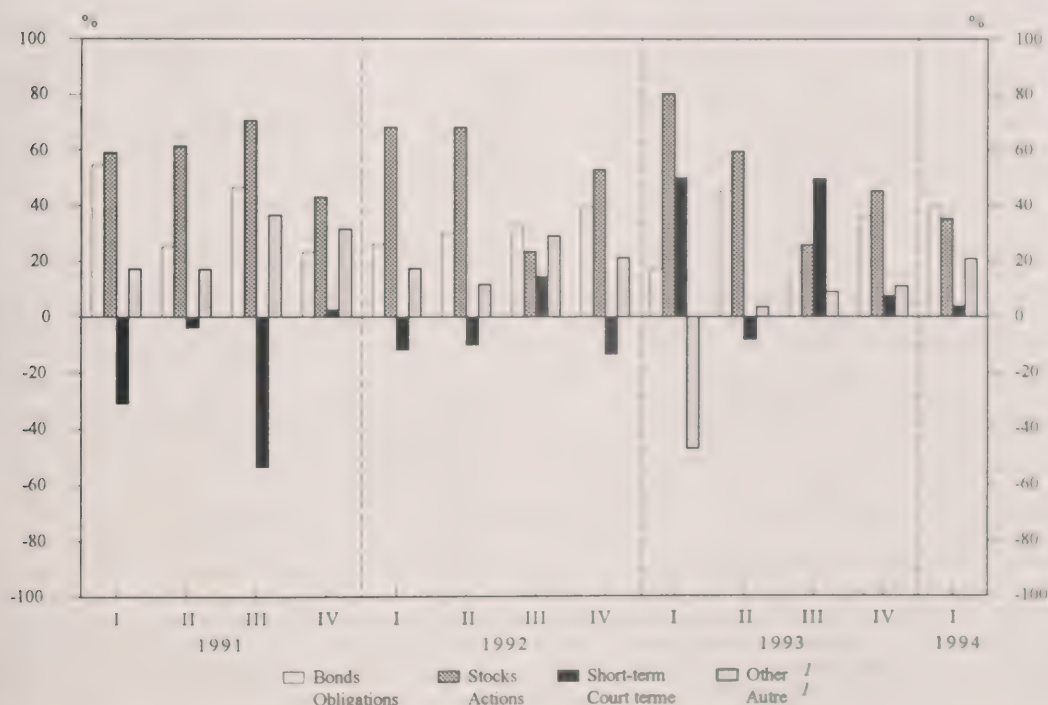
commencé à diminuer. Les obligations, quant à elles, ont connu une croissance relativement forte de 2,5%. La croissance des obligations a rarement excédé deux pourcents depuis le début de 1990.

Les biens fonds ont connu la plus importante croissance trimestrielle (6%) des classes d'actif entre le quatrième trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994. Même si ce type de placement ne compte que pour 4% du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, il s'est avéré un placement avantageux, surtout pour les caisses du secteur public, qui ont investi 10% de leurs fonds disponibles au cours de ce trimestre.

La croissance de l'actif entre le 31 décembre 1993 et 31 mars 1994 se chiffrait à 6,8 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

As was previously mentioned, the first quarter of 1994 was marked by both a vacillating stock market index and a sharp rise in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 40% of their available money in bonds and 35% of their money in stocks. This is only the second time since the first quarter of 1990 that bonds have been the primary vehicle for new investments. As interest rates began to plummet over the past few years, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always making stocks the preferred investment vehicle. Before 1990, bonds were more commonly the asset of choice.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, first quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	46.2	26.0	7.6	2.0	10.1	8.1	86,655
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.5	33.8	3.1	3.6	7.9	7.9	242,333
1994 <sup>p</sup>	42.6	34.5	2.9	3.8	8.5	7.7	268,182

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

#### Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1984 to 1994. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1984 and 1994, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 35%. The amount invested in stocks in 1994 was more than four times

Tel que déjà mentionné, le premier trimestre de 1994 fût marqué par un marché boursier instable et une augmentation brusque du taux d'escompte officiel, l'étalon sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi aux conditions du marché en plaçant 40% des rentrées disponibles en obligations et 35% en actions. Depuis le premier trimestre de 1990, les obligations se sont trouvées au premier rang des véhicules de placement à seulement deux reprises. Au cours des dernières années, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés des capitaux pour améliorer le taux de rendement de leur actif et se sont presque toujours tournés vers les actions. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, premier trimestre

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

#### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 mars des années 1984 à 1994. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1984 et 1994, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 35%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1994



higher than in 1984 compared to less than three times higher for bonds.

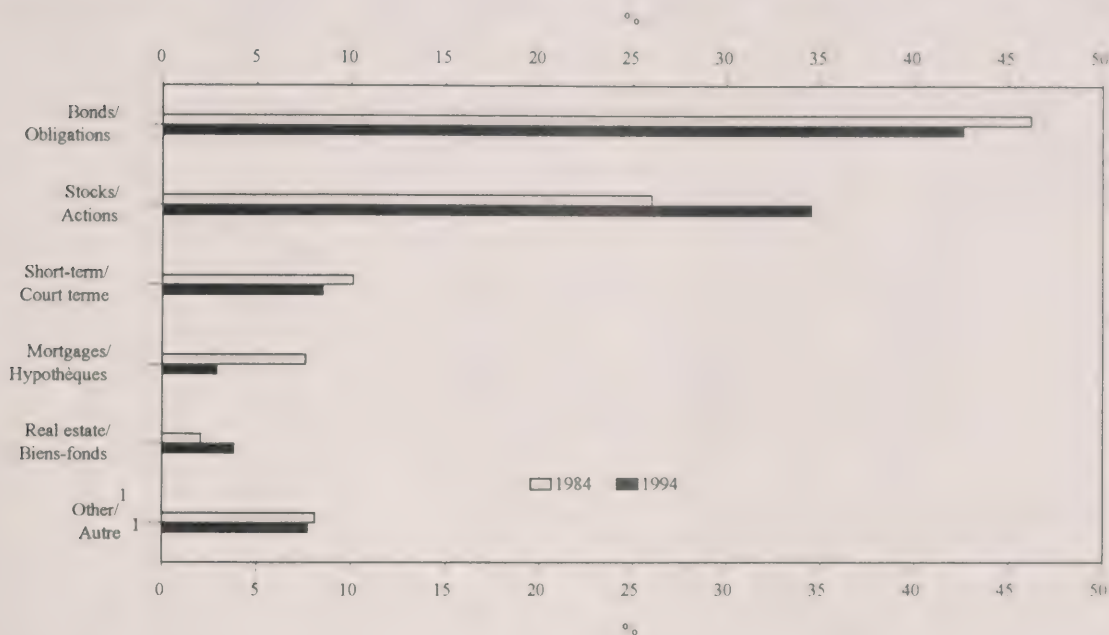
était plus de quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Figure II

Percentage distribution of total assets (book value), first quarter of 1984 and 1994

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1984 et de 1994



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trustee pension funds' portfolio (43%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a fairly rapid pace since 1990 - partly a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (43%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué à un taux rapide depuis 1990 en partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 8% in 1984, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1984 et 1994, passant de 8% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

### Foreign investment

### Placements étrangers

At the end of the first quarter of 1994, investment outside Canada reached \$30.2 billion (book value), a little more than 11% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of

À la fin du premier trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 30,2 milliards\$ à l'extérieur du Canada, soit un peu plus de 11% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque

1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

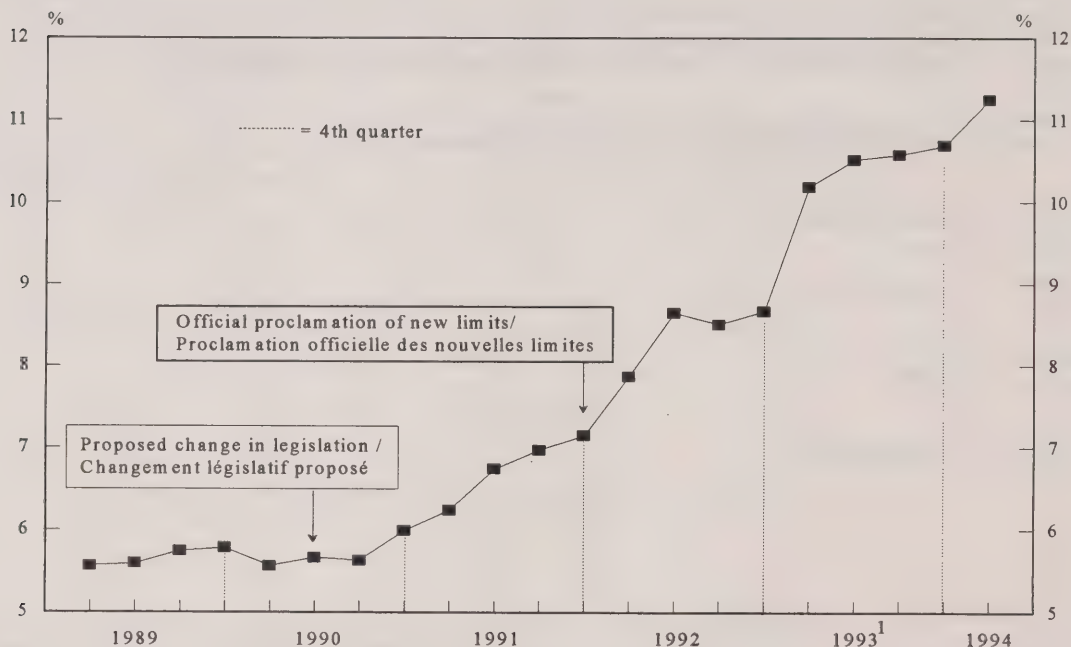
trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger



<sup>1</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>1</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2% to 3% for the past fifteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. Growth in foreign assets was most often higher. During the first quarter of 1994, foreign assets grew by 8.0%, relative to 2.6% for total assets. Since the end of the fourth quarter of 1990, foreign holdings increased by 152% compared to only 34% for total assets.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ 2% à 3% à chacun des quinze derniers trimestres, la croissance des placements étrangers subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 8,0% comparativement à 2,6% pour l'actif total. Depuis la fin du quatrième trimestre de 1990, l'actif détenu à l'étranger s'accroissait de 152% comparativement à 34% pour l'actif total.

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (9%), shortly after the announcement of proposed legislative changes increasing the limit on foreign investment by two percentage points annually, from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (13%) in the first

La première augmentation importante des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (9%), peu de temps après l'annonce des augmentations annuelles de deux points de pourcentage (de 10% à 20%) du pourcentage maximum de l'actif total que les caisses de retraite pourraient placer à l'étranger. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance avait été encore plus forte (13%); cela

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)

Year/Quarter Année/Trimestre	Foreign investments <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total assets Actif total	Quarterly change Variation trimestrielle	Foreign investments as a proportion of total assets Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	Foreign investments Placements étrangers	Quarterly change Variation trimestrielle			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I <sup>2</sup>	24,684	20.2	242,333	2.2	10.2
II	26,035	5.5	247,392	2.1	10.5
III	26,860	3.2	253,801	2.6	10.6
IV <sup>3</sup>	27,943	4.0	261,361	3.0	10.7
1994 I <sup>4</sup>	30,159	7.9	268,182	2.6	11.3

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>2</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>3</sup> Preliminary figures

quarter of 1992. This was the result of the increase in the limit to 16%, and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties. In the first quarter of 1993, the limit again increased, to 18%. Unfortunately, it is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, because the growth rate in the first quarter of 1993 is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter<sup>5</sup>.

<sup>4</sup> Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts. Underestimation is still likely because of the unavailability of this detail for the smaller funds (i.e. those funds not surveyed quarterly).

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

<sup>3</sup> Nombres préliminaires

était le résultat de l'élévation du maximum permis à 16% et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient accroître la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités. Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre élévation de la limite (à 18%). Il est malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance des placements à l'étranger au cours du premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers<sup>5</sup>.

<sup>4</sup> Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Cette valeur est maintenant déclarée dans le nouveau questionnaire, permettant ainsi des données plus précises. Une sous-estimation est quand même probable due au manque de détails pour les petites caisses (c.-à-d. les caisses non-enquêtées sur une base trimestrielle).



The first quarter of 1994 marked the final increase (from 18% to 20%) in the proportion of assets that the funds are permitted to invest abroad. In response, the quarterly growth rate of these non-domestic assets rose to twice that of the previous quarter (8% vs 4%).

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to slightly more than 11%), it still remains well below the 20% permitted in 1994.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 75% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1994. Another 20% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (3%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusteed pension funds.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), first quarter 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,404	47.6	910	3.0	114,314	42.6
Stocks - Actions	69,835	29.3	22,633	75.0	92,468	34.5
Short-term - Court terme	22,405	9.4	452	1.5	22,857	8.5
Other - Autre	32,379 <sup>1</sup>	13.6	6,164 <sup>2</sup>	20.4	38,543	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>238,023</b>	<b>100.0</b>	<b>30,159</b>	<b>100.0</b>	<b>268,182</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

## INCOME AND EXPENDITURES

As Figure IV illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>7</sup> and losses on the sale of securities.

<sup>6</sup> Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

<sup>7</sup> Profits and losses reported by any single fund netted and recorded as either net profit or net loss.

Le premier trimestre de 1994 fut marqué par la dernière augmentation (de 18% à 20%) de la proportion de l'actif pouvant être placé à l'extérieur du pays. Par conséquent, le taux d'augmentation trimestrielle de l'actif a doublé par rapport à celui du trimestre précédent (8% vs 4%).

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à un peu plus de 11%), elle demeure toujours bien en dessous du maximum permis en 1994, soit 20%.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 75% à la fin du premier trimestre de 1994. Un autre 20% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (3%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre de 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,404	47.6	910	3.0	114,314	42.6
Stocks - Actions	69,835	29.3	22,633	75.0	92,468	34.5
Short-term - Court terme	22,405	9.4	452	1.5	22,857	8.5
Other - Autre	32,379 <sup>1</sup>	13.6	6,164 <sup>2</sup>	20.4	38,543	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>238,023</b>	<b>100.0</b>	<b>30,159</b>	<b>100.0</b>	<b>268,182</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

## REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet de quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>7</sup> et les pertes sur la vente de titres.

<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

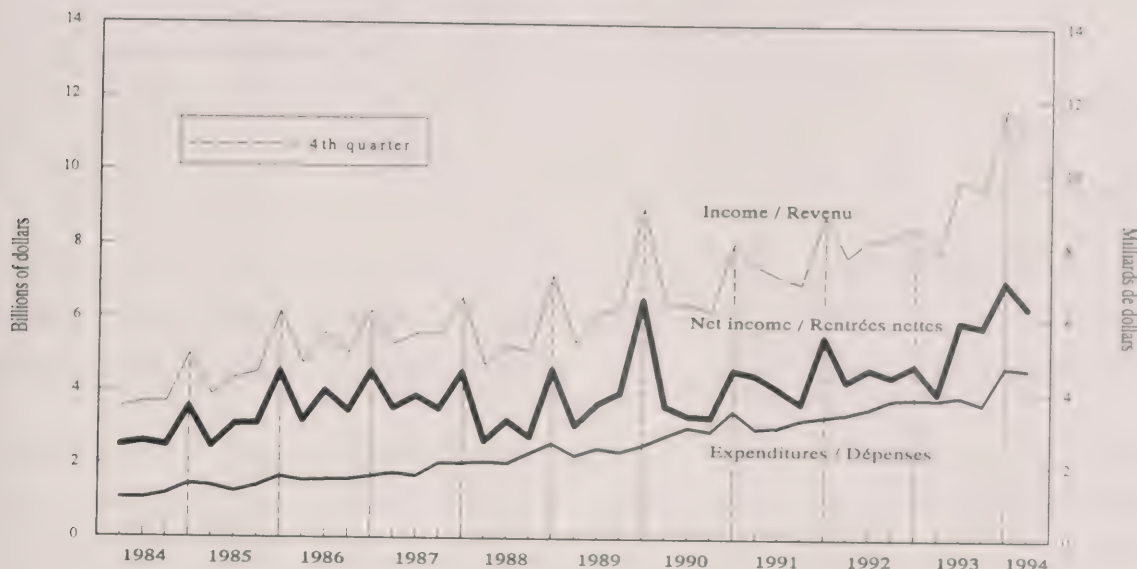
<sup>7</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

Figure IV

Income, expenditures and net income

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes



As can be seen in Table 6, the income of trusteed pension funds during the first quarter of 1994 totalled \$11.0 billion, a notable 41% increase from the previous year. This increase, the largest between any two same quarters since 1977, was primarily due to the significant rise in profits (262%) on the sale of securities.

In the first quarter of 1994, profits on the sale of securities became the largest single component of fund revenue (37%) for the first time in survey history. They surpassed investment income (35%) which had almost always represented the largest share. Investment income registered a mere 0.7% year-over-year increase in the current quarter. This negligible increase follows two years of negative growth. In the four quarters of 1990, before interest rates started to decline, investment income had represented between 53% and 62% of total income.

The distribution of the various sources of first-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure V and Table 7.

#### Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1994 totalisait 11,0 milliards\$, une croissance notable de 41% en regard du premier trimestre de l'année précédente. Cette augmentation, la plus importante entre deux même trimestre depuis 1977, était attribuable à une croissance significative (262%) des bénéfices réalisés sur la vente de titres.

Au cours du premier trimestre de 1994, les bénéfices sur la vente de titres représentaient pour la première fois depuis le début de l'enquête, la plus importante part du revenu total (37%). Ils ont surpassé le revenu de placement (35%), qui a presque toujours été la principale composante depuis 1980. Au cours du premier trimestre de 1994, le revenu de placements a connu une faible augmentation de 0,7% en regard de l'année précédente. Cette augmentation négligeable faisait suite à deux années de croissance négative. Au cours des quatre trimestres de 1990, avant le déclin des taux d'intérêt, le revenu de placement avait représenté entre 53% et 62% des recettes totales.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premier trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Table 6

Income and expenditures

	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$ ,000,000							
<b>Income:</b>								
Employee contributions	1,111	1,108	1,050	1,342	1,139	1,225	1,139	1,448
Employer contributions	1,711	1,560	1,612	2,229	1,520	1,984	1,648	2,546
<b>Total contributions</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>4,094</b>
Investment income	3,953	3,934	3,817	3,959	3,949	3,945	3,865	3,962
Net profit on sale of securities	646	506	382	953	947	744	1,522	518
Miscellaneous	54	47	99	369	160	312	88	121
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,357	2,381	2,457	2,516	2,580	2,694	2,693	2,775
Cost of pensions purchased	69	66	64	89	48	55	50	40
Cash withdrawals	374	416	405	412	568	562	710	595
Administration costs	117	128	129	148	134	140	137	179
Net loss on sale of securities	77	46	182	135	61	75	187	179
Other expenditures	21	17	20	37	19	39	33	78
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>

<sup>P</sup> Preliminary figures



Tableau 6

Revenu et dépenses

1993				1994				
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV	
\$ ,000,000								
					<b>Revenu:</b>			
1,110	1,253	1,097	1,409	1,143	Cotisations salariales			
1,611	1,988	2,034	2,956	1,876	Cotisations patronales			
<b>2,721</b>	<b>3,241</b>	<b>3,131</b>	<b>4,365</b>	<b>3,019</b>	<b>Cotisations totales</b>			
3,793	3,870	3,722	4,009	3,820	Revenu de placement			
1,120	2,400	2,547	3,317	4,051	Bénéfices nets sur la vente de titres			
189	343	105	88	128	Divers			
<b>5,102</b>	<b>6,613</b>	<b>6,374</b>	<b>7,414</b>	<b>7,999</b>	<b>Total, autre que les cotisations</b>			
<b>7,824</b>	<b>9,854</b>	<b>9,505</b>	<b>11,779</b>	<b>11,017</b>	<b>REVENU TOTAL</b>			
					<b>Dépenses:</b>			
2,850	2,848	2,855	3,046	3,198	Versements des rentes puisées dans la caisse			
72	89	60	72	82	Coût des rentes achetées			
556	659	470	869	1,030	Retraits en espèces			
156	157	181	212	184	Frais d'administration			
145	74	38	9	17	Perte nette sur la vente de titres			
41	81	89	508	152	Autres dépenses			
<b>3,820</b>	<b>3,908</b>	<b>3,693</b>	<b>4,717</b>	<b>4,664</b>	<b>DÉPENSES TOTALES</b>			

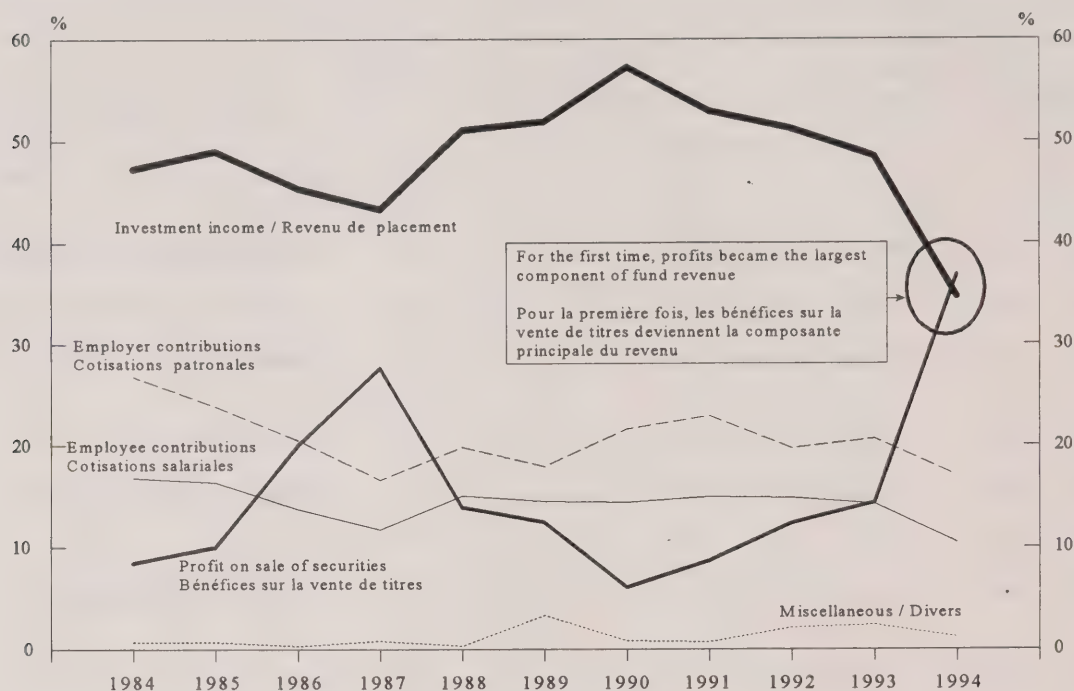
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Figure V

Percentage distribution of first-quarter income

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 72% of first-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 27% of revenue. In the late seventies and early eighties, these two sources each accounted for approximately half the income; before then, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

Expenditures in the first quarter of 1994 were estimated at \$4.7 billion, increasing 22% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 69% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (22%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.4%) and various other miscellaneous expenditures (3%).

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 72% du revenu total au premier trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 27% du revenu total. Vers la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; auparavant, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1994 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 22% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 69% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (22%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (0,4%) et les dépenses diverses (3%).

Table 7

Tableau 7

Percentage distribution of first-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,556
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	20.6	14.2	48.5	14.3	2.4	7,824
1994 <sup>p</sup>	17.0	10.4	34.7	36.8	1.2	11,017

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

First-quarter net income (income minus expenditures) was up 59% from 1993 (to \$6.4 billion), by far the largest year-over-year growth rate registered at the end of a first quarter in seventeen years. This large increase is primarily due to the previously mentioned exceptional rise in profits, combined with an 88% drop in the losses on the sale of securities.

Au cours du premier trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré un gain de 59% (jusqu'à 6.4 milliards\$) en regard du premier trimestre de 1993 - la plus forte croissance à un premier trimestre en plus de dix-sept ans. Cette forte augmentation est attribuable à la croissance exceptionnelle des bénéfices combinée à une baisse de 88% des pertes subies sur la vente de titres.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>a</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>a</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant

<sup>a</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

<sup>a</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.



varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

#### Assets by sector

Public sector funds hold over 60% of the assets of all trustee pension funds. Their assets grew by 2.8% during the first quarter of 1994 compared to 2.3% for private sector funds. This difference relates directly to net income (see **income and expenditures by sector**). Between the first quarter of 1991 (when data by sector were first collected) and the first quarter of 1994, public sector fund assets have grown 39% compared to 21% for those of the private sector.

Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the first quarter of 1994, public sector funds had 46% (\$76 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$38 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% (\$39 billion) of the assets of private sector funds, but just 33% (\$54 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that over the past two years, private sector funds have kept their share of stocks virtually fixed while public sector funds have increased their exposure from 29% in the first quarter of 1992 to the current 33%. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Table 8

Assets (book value), by sector, first quarter 1994

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	76,299	46.3	38,015	36.7	114,314	42.6
Stocks - Actions	53,852	32.7	38,616	37.3	92,468	34.5
Mortgages - Hypothèques	4,604	2.8	3,069	3.0	7,673	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,299	4.4	2,887	2.8	10,187	3.8
Short-term - Court terme	13,815	8.4	9,041	8.7	22,857	8.5
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,757	5.3	11,925	11.5	20,683	7.7
<b>TOTAL</b>	<b>164,626</b>	<b>100.0</b>	<b>103,553</b>	<b>100.0</b>	<b>268,182</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

#### Actif selon le secteur

Plus de 60% de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie était détenu par les caisses du secteur public. Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif de ces caisses avançait de 2,8% comparativement à 2,3% pour le secteur privé. Cette différence est une fonction des rentrées nettes (voir la section **revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors disponible pour la première fois) et le premier trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 39% comparativement à 21% pour celui du secteur privé.

Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du premier trimestre de 1994, le secteur public détenait 46% (76 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (38 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% (39 milliards\$) du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33% (54 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter la proportion d'actions détenue par les caisses du secteur privé est demeurée pratiquement inchangée au cours des deux dernières années tandis que celle du secteur public s'est accrue de 29% au premier trimestre de 1992, à 33% au premier trimestre de 1994. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

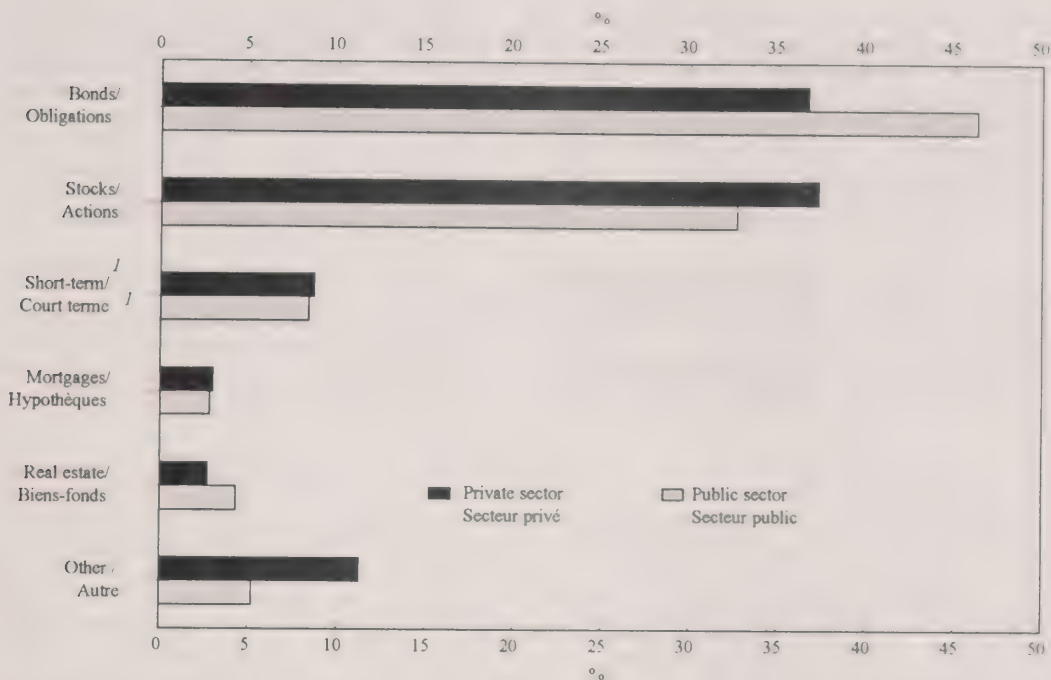
Tableau 8

Placements selon le secteur (valeur comptable), premier trimestre de 1994

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

**Figure VI**  
**Percentage distribution of assets (book value), by sector, first quarter 1994**

**Graphique VI**  
**Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1994**



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios is with regards to real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have practically doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$7.3 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$2.9 billion).

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif dans ce type de placement, depuis le premier trimestre de 1991, cette part a pratiquement doublé (de 3,8 milliards\$ à 7,3 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 2,9 milliards\$).

#### Income and expenditures by sector

#### Revenu et dépenses selon le secteur

In the first quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$6.8 billion) than private (\$4.2 billion). Expenditures however were larger for the private sector (\$2.5 billion vs. \$2.1 billion). As a result, public sector funds generated 73% of total net income. This is largely because they realized a quarterly increase in profits on the sale of securities of 40%, compared with an increase of only 6% for private sector funds.

Au premier trimestre de 1994, le revenu des caisses du secteur public (6,8 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui des caisses du secteur privé (4,2 milliards\$). Les dépenses étaient cependant plus élevées pour le secteur privé (2,5 milliards\$ vs 2,1 milliards\$). Les caisses du secteur public ont donc généré 73% des rentrées nettes totales. Ceci est attribuable en grande partie à la croissance de 40% des bénéfices sur la vente de titres pour les caisses du secteur public comparativement à seulement 6% pour le secteur privé.

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, first quarter 1994

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au premier trimestre de 1994

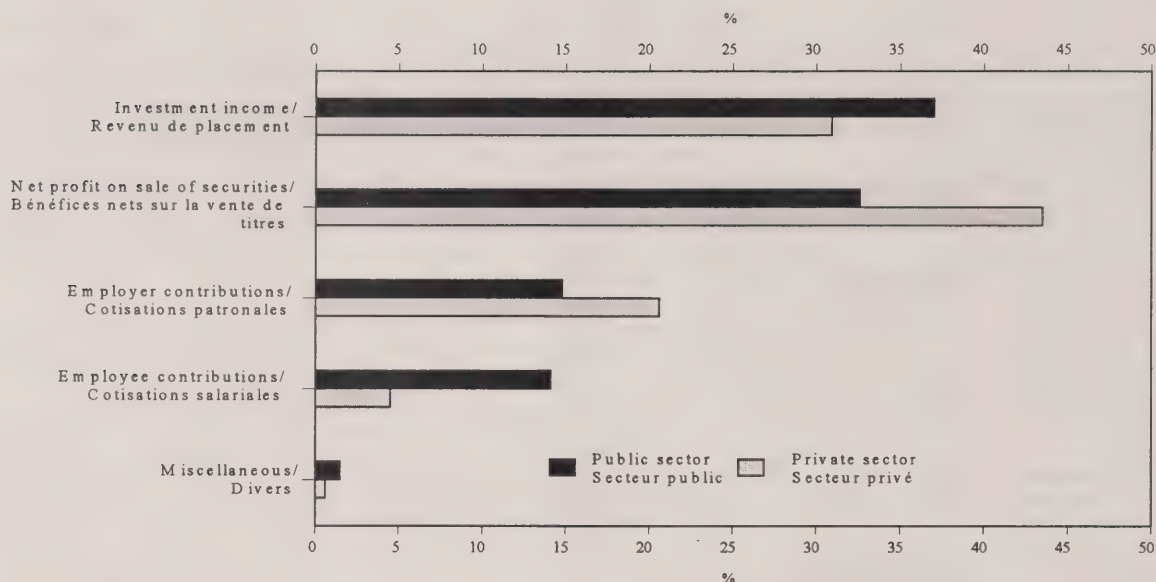


Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the first quarter of 1994. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$953 million for public sector funds and to only \$189 million for funds in the private sector; this represents 14% and 5% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>9</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds. The differences in the income distribution shown in Figure VII are also a function of the investment preferences of the two sectors. Private sector funds, which are more heavily invested in stocks, generate a larger proportion of their income from profits. Public sector funds on the other hand generate more of their income from bond earnings (a part of investment income).

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au premier trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 953 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 189 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 14% et 5% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>9</sup> indiquent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé. Les différences observées au niveau de la distribution du revenu, telles qu'illustrées au graphique VII, s'expliquent également par les préférences des deux secteurs quant aux véhicules de placements. Les caisses du secteur privé, qui détiennent une part plus importante de leur actif sous forme d'actions, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu sous forme de bénéfices sur la vente de titres. Les caisses du secteur public, d'autre part, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu en provenance des obligations (un élément du revenu de placement).

<sup>9</sup> Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.



## APPENDIX

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$175 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$175 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based

## AANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 175 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 175 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices

on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trusteed pension funds**. This estimation process is fully automated.

#### Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

#### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 8 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the first quarter of 1994, there were 3 such funds.

#### *Standards of Service to the Public*

*To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.*

*Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6*

et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'enquête **annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

#### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

#### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 8 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au premier trimestre de 1994, 3 caisses n'ont pas répondu à temps.

#### *Normes de service au public*

*Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.*

*Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.*

APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B







# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed  
Governed under the authority of the Statistics  
Act / Révisé Statistique du Canada  
1985, Chapitre S-19

To return completed questionnaire either:  
\* Use enclosed postage paid envelope,  
\* Address your own envelope to:  
Pensions Section, Statistics Canada,  
120 Pallade Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

\* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire  
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only	
Status	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>
Date received	Year <input type="text"/> Month <input type="text"/> Day <input type="text"/>
Quarter ending	

Please make any necessary changes in above name or mailing

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks, their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

## REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date		In thousands (\$,000)
Contributions:	employee .....	100
	employer .....	101
Investment income:	Interest from: bonds ....	110
	mortgages .....	111
	deposits and short-term notes	112
	Dividends from: Canadian stocks ....	113
	Foreign stocks	114
	Income from real estate investments	115
	Other investment income (specify) .....	116
	Add: current quarter accrued (if not included above)	117
Deduct: previous quarter accrued (if not included above)	118	
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119
Net realized profit on sale of securities		130
Transfers from other pension plans (specify) .....		140
Other receipts and gains (specify) .....		150
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date		In thousands (\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200
Cost of pensions purchased		201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202
Administration costs (include only if charged against fund)		203
Net realized loss on sale of securities		204
Refund of surplus in the fund		205
Other disbursements and losses, (specify) .....		206
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210



ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)  Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds</b> .....	300			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other (specify) .....	307			
<b>Equities</b> .....	320			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds / Debentures</b> .....	330			
- federal .....	331			
- provincial .....	332			
- municipal .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b> .....	340			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
<b>Real estate</b> (including petroleum and natural gas properties) .....	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b> .....	360			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b> .....	370			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	380			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	400			

Name (please print)	Telephone
	( ) -
Thank you for your collaboration	





# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli  
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la  
statistique. Lignes révisées du Canada: 1985 (page 519)

Pour envoyer le formulaire complété:  
\* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse.  
\* Adressez votre propre enveloppe à:  
Section des pensions, Statistique Canada,  
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

\* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087  
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,  
please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



Pour l'usage de Statistique Canada seulement	
Statut:	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>
Date de réception:	Année Mois Jour
Trimestre finissant le	

## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte, la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

## CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

## AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre		En milliers (,000\$)
Cotisations:	employé(s) .....	100
	employeur(s) .....	101
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations .....	110
	hypothèques .....	111
	dépôts et billets à court terme .....	112
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes .....	113
	actions de sociétés étrangères .....	114
	Revenus provenant de biens-fonds .....	115
	Autres revenus de placements (précisez) .....	116
Additionner: Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus) .....	117	
Déduire: Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus) .....	118	
<b>Total, revenu de placements</b> (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)		119
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres .....		130
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez) .....		140
Autres recettes ou gains (précisez) .....		150
<b>Total, recettes et gains</b> (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160

DEPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre		En milliers (,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires .....		200
Coût des rentes achetées .....		201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes) .....		202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse) .....		203
Perte nette réalisée sur la vente de titres .....		204
Remboursement du surplus à la caisse .....		205
Autres dépenses et pertes (précisez) .....		206
<b>Total, dépenses et pertes</b> (total des lignes 200 à 206)		210

ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)  ↓ <b>Declarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</b>
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	300			
- Actions (canadiennes) .....	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	302			
- Hypothèques .....	303			
- Biens-fonds .....	304			
- Marché monétaire .....	305			
- Valeurs étrangères .....	306			
- Autres (précisez) .....	307			
<b>Actions</b> .....	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....	322			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b> .....	330			
- fédérales .....	331			
- provinciales .....	332			
- municipales .....	333			
- d'autres organismes canadiens .....	334			
- d'organismes non canadiens .....	335			
<b>Hypothèques</b> .....	340			
- résidentiel .....	341			
- non-résidentiel .....	342			
<b>Biens-fonds</b> (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers) .	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	360			
- encaisse, dépôts, CGP .....	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	362			
- placements étrangers à court terme .....	363			
- autre papier à court terme .....	364			
<b>Divers</b> .....	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	371			
- comptes à recevoir .....	372			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	373			
<b>Actif total</b> (total des lignes 300 à 373) .....	380			
Déduire: dettes et montants à payer .....	390			
<b>Actif net</b> (ligne 380 moins ligne 390) .....	400			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)	Téléphone
	( ) -
<b>Merci de votre collaboration</b>	

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional, Bilingual</i>	<b>Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occasionnel, Bilingue</i>	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly, Bilingual</i>	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly, Bilingual</i>	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual, Bilingual</i>	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial, Bilingual</i>	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second Quarter 1994  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1994  
Division du travail

Price: Canada: \$15.00 per issue, \$60.00 annually  
United States: US\$18.00 per issue, US\$72.00 annually  
Other Countries, US\$21.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année  
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année  
Autres pays: 21 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusted pension funds having assets of \$175 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds reached \$273 billion (book value) by the end of the second quarter of 1994.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 35% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the second quarter of 1994, total assets grew by 1.7%, one of weakest growth rates in survey history.

### Longer term changes in asset distribution

8

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 43%.

December 1994

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant un actif d'au moins 175 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 273 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du deuxième trimestre de 1994.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 35% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du deuxième trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 1,7%, l'une des plus faibles croissances depuis le début de l'enquête.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à un creux de 43% ce trimestre-ci.

Décembre 1994

## HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

### Foreign investment 9

- Investment outside of Canada approached \$32 billion (book value) at the end of the second quarter of 1994.

### INCOME AND EXPENDITURES 12

- Second-quarter net income was down 37% from 1993, the largest year-over-year decline in survey history.

### PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS 17

- During the second quarter of 1994, public sector fund assets increased by 2.3% compared to only 0.7% for private sector assets.

### APPENDIX A : TECHNICAL NOTES 23

### APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE 25

## FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

### Placements étrangers

- Les placements étrangers ont approché 32 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du deuxième trimestre de 1994.

### REVENU ET DÉPENSES

- Au deuxième trimestre de 1994, les rentrées nettes ont subi une baisse de 37% par rapport à 1993, la chute la plus prononcée d'une année à l'autre depuis le début de l'enquête.

### CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Au deuxième trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de 2,3%, comparativement à seulement 0,7% pour le secteur privé.

### ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

### ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

## OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

## AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



**Note to users:**

A change to the data collection document in the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the questionnaire is included in Appendix B.

**Note aux utilisateurs:**

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds placés dans les caisses communes sont maintenant classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis, c'est-à-dire actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en considération lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se trouve à l'annexe B.

**SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY**

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement

**CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE**

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trustee fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1994, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

### ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1994 was estimated at \$272.8 billion<sup>3</sup>, up only 1.7% from the previous quarter, one of the weakest quarterly increases yet registered. These assets have rarely grown by less than 2% per quarter.

Between the end of the second quarters of 1993 and 1994, assets increased by a respectable 10.2%, primarily because of high levels of income generated from profits on the sale of securities over the previous three quarters. Although this year-over-year growth rate (at June 30th) is low compared to those in the late seventies and early eighties, it is still almost two percentage points higher than that registered in 1993.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the second quarters of 1984 to 1994 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of the second quarter of 1984, when they amounted to \$89.4 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater.

As shown in Table 1, the annual increase in both current and constant dollar assets was up in 1994. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1986 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the quarterly survey of trusteed pension funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 175 millions\$. Ces 177 caisses constituaient environ 5% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1994.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 272,8 milliards\$, seulement 1,7% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, l'une des plus faibles croissances trimestrielles enregistrées à date. Cet actif a rarement connu un taux de croissance inférieur à 2% par trimestre.

L'actif s'est accru de 10,2% entre les deuxième trimestres de 1993 et 1994, un taux grandement attribuable à d'importants revenus provenant des bénéfices sur la vente de titres au cours des trois trimestres précédents. Même si ce taux annuel (au 30 juin) est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, il est supérieur à celui du même trimestre de 1993 par presque deux points de pourcentage.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque deuxième trimestre des années 1984 à 1994, et le taux annuel de croissance.

La valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1984 alors qu'elle se chiffrait à 89,4 milliards\$; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

Comme on peut le voir au tableau 1, la croissance annuelle de l'actif en dollars constants et courants s'est accrue en 1994. En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était la plus forte enregistrée depuis 1986 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,9 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, second quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%
1984	89,357	15.8
1985	102,414	14.6
1986	118,033	15.3
1987	134,806	14.2
1988	149,353	10.8
1989	164,244	10.0
1990 <sup>2</sup>	190,435	15.9
1991	208,277	9.4
1992	228,282	9.6
1993	247,392	8.4
1994 <sup>P</sup>	272,729	10.2

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1994=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>P</sup> Preliminary figures

#### Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 43% and 35% respectively, of total assets. Short-term holdings<sup>4</sup> represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. The second quarter of 1994 was marked by one of the largest quarter-to-quarter drops in the TSE since the beginning of 1990, as well as an increase in the bank rate. Despite these circumstances, the book value of stocks increased by 2.2%. The increasing interest rates were not enough to draw fund managers away from the equity market as bonds were up only 1.7%, and short-term holdings less than 1%.

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), deuxième trimestre

Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
\$,000,000	%
117,481	11.8
131,060	11.6
148,016	12.9
161,277	9.0
171,928	6.6
179,162	4.2
201,571	12.5
213,578	6.0
232,186	8.7
249,389	7.4
272,729	9.4

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1994=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

#### Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et de façon historique. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 43% et 35% du total de l'actif. Les placements à court terme<sup>4</sup> représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.

#### Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques actuelles influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Le deuxième trimestre de 1994 fut marqué par l'une des plus sévères baisses de l'indice du TSE entre deux trimestres consécutifs depuis le début de 1990, en plus d'une hausse du taux d'escompte officiel. Malgré tout, la valeur comptable des actions a augmenté de 2,2%. Même si les taux d'intérêt ont commencé à monter, ils n'étaient pas assez élevés pour que les gestionnaires de caisses perdent intérêt dans le marché boursier puisque les obligations n'ont augmenté que de 1,7%, et les placements à court terme par moins de 1%.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.



Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category Type de placement	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	100,088	101,461	103,123	104,645
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	71,383	74,488	75,710	77,790
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,792	7,626	7,611	7,590
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,608	7,942	8,200	8,273
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,009	16,557	17,240	16,645
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
<b>TOTAL</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>
	1993				1994			
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	105,536	107,824	108,842	111,577	114,314	116,218		
Stocks - Actions	81,998	85,003	86,651	90,057	92,468	94,482		
Mortgages - Hypothèques	7,629	7,626	7,792	7,748	7,673	7,775		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,784	8,883	9,309	9,599	10,187	10,655		
Short-term - Court terme	19,262	18,850	22,021	22,599	22,857	22,950		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,124	19,206	19,186	19,781	20,683	20,649		
<b>TOTAL</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	<b>261,361</b>	<b>268,182</b>	<b>272,729</b>		

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

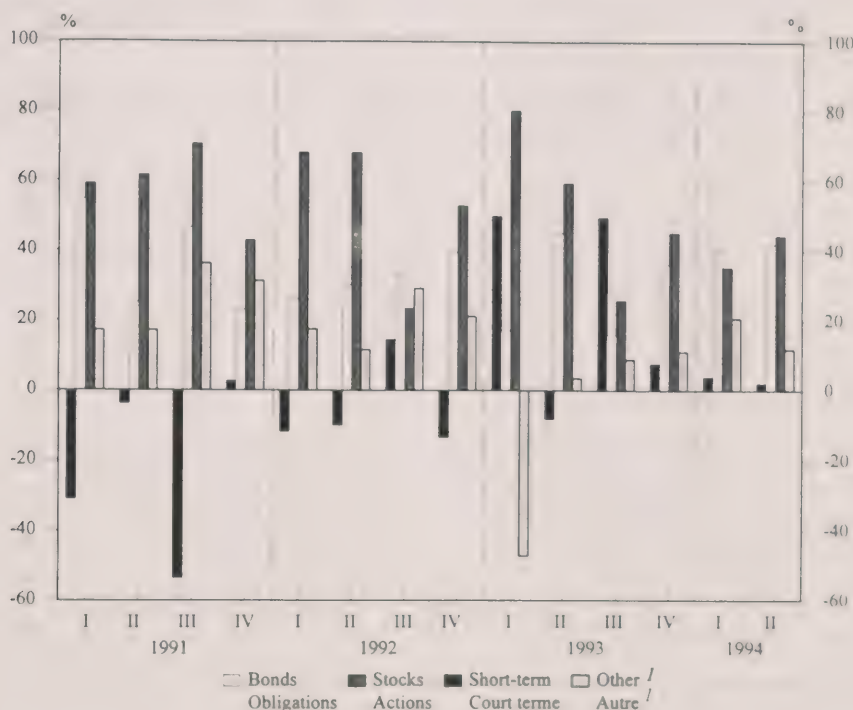
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

For the second quarter in a row, real estate investments recorded the largest increase of the investment vehicles, growing by 4.6% during the second quarter of 1994. Although this type of asset only represents 3.9% of the trusteed pension fund portfolio, it proved to be an appealing investment to public sector funds. They directed 14% of the money available to them in this quarter towards real estate, accounting for the entire increase.

The growth in assets between March 31st, 1994 and June 30, 1994 totalled \$4.5 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Figure I

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)



Pour le deuxième trimestre consécutif, les biens fonds ont connu la plus importante croissance trimestrielle (4,6%) des classes d'actif au cours du deuxième trimestre de 1994. Même si ce type de placement ne compte que pour 3,9% du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, il s'est avéré un placement avantageux aux caisses du secteur public, qui ont investi 14% des fonds qui leurs étaient disponibles au cours de ce trimestre dans les biens fonds. Ces placements ont été responsable de la totalité de la croissance.

La croissance de l'actif entre le 31 mars 1994 et 30 juin 1994 se chiffrait à 4,5 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

As was previously mentioned, the second quarter of 1994 was marked by both a sudden drop in the stock market index and a rise in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 44% of their available money in stocks and 42% of their money in bonds. Only occasionally since the first quarter of 1990 (four times out of 18 quarters) have stocks not been the primary vehicle for new investments. As interest rates began to plummet over the past few years, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. Before 1990, bonds were more commonly the asset of choice.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, second quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,033
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.6	34.4	3.1	3.6	7.6	7.8	247,392
1994 <sup>P</sup>	42.6	34.6	2.9	3.9	8.4	7.6	272,729

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>P</sup> Preliminary figures

#### Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1984 to 1994. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1984 and 1994, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 35%. The amount invested in stocks in 1994 was more than four times

Tel que déjà mentionné, le deuxième trimestre de 1994 fût marqué par une chute de l'indice du marché boursier et par une augmentation du taux d'escompte officiel, l'étalon sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi en plaçant 44% des rentrées disponibles en actions et 42% en obligations. Depuis le premier trimestre de 1990, les actions se sont rarement (4 trimestres sur 18) trouvés qu'au premier rang des véhicules de placement. Au cours des dernières années, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés des capitaux pour améliorer le taux de rendement de leur actif et se sont presque toujours tournés vers les actions. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, deuxième trimestre

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,033
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.6	34.4	3.1	3.6	7.6	7.8	247,392
1994 <sup>P</sup>	42.6	34.6	2.9	3.9	8.4	7.6	272,729

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

#### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse à plus long terme des mouvements des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 juin des années 1984 à 1994. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1984 et 1994, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 35%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1994 était plus de



higher than in 1984 compared to less than a three-fold increase for bonds.

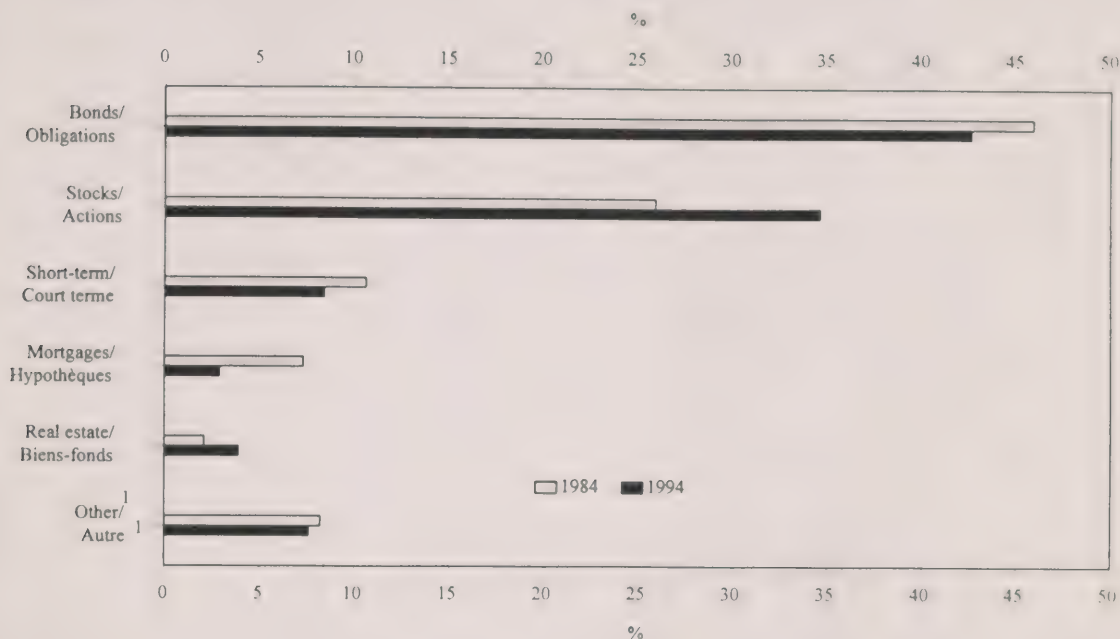
quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Figure II

Percentage distribution of total assets (book value), second quarter of 1984 and 1994

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1984 et de 1994



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trustee pension funds' portfolio (43%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a fairly rapid pace since 1990 - partly a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (43%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué à un taux rapide depuis 1990 en partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 7% in 1984, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1984 et 1994, passant de 7% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

#### Foreign investment

#### Placements étrangers

At the end of the second quarter of 1994, investment outside Canada reached \$31.7 billion (book value), approaching 12% of total assets. Figure III illustrates that this

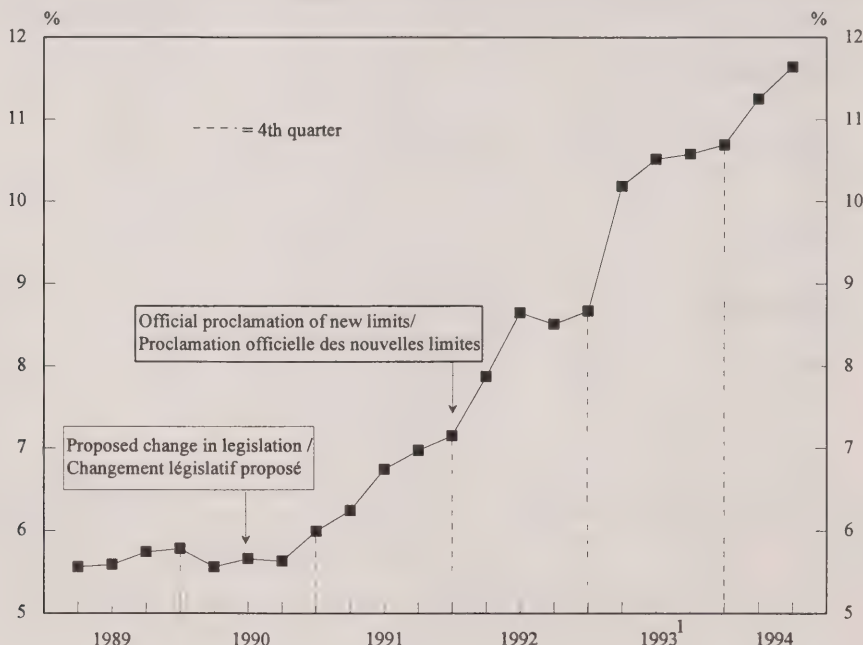
À la fin du deuxième trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 31,7 milliards\$ à l'extérieur du Canada, près de 12% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que

proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

On January 1st, 1994, the limit on the foreign holdings of trusted pension funds moved up its final notch, to 20%. Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to 11.6%), it still remains well below this maximum level permitted by Revenue Canada.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada



<sup>1</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2% to 3% for the past fourteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. Growth in foreign assets was almost always higher. During the second quarter of 1994, foreign holdings were up 5.3%, relative to 1.7% for total assets.

cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Au 1<sup>er</sup> janvier 1994, la limite imposée sur les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie a atteint son niveau final, soit 20%. Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à 11,6%) elle demeure toujours bien en-dessous de ce niveau maximum permis par Revenu Canada.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger

<sup>1</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ 2% à 3% à chacun des quatorze derniers trimestres, la croissance des placements étrangers subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du deuxième trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 5,3% comparativement à 1,7% pour l'actif total.

Table 4

Tableau 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)

Year/Quarter	Foreign investments <sup>1</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>1</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I <sup>2</sup>	24,684	20.2	242,333	2.2	10.2
II	26,035	5.5	247,392	2.1	10.5
III	26,860	3.2	253,801	2.6	10.6
IV <sup>3</sup>	27,943	4.0	261,361	3.0	10.7
1994 I <sup>3</sup>	30,159	7.9	268,182	2.6	11.3
II <sup>3</sup>	31,748	5.3	272,729	1.7	11.6

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>2</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>3</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

<sup>3</sup> Nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 73% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1994. Another 21% was held in foreign pooled funds<sup>4</sup>. Bonds (3%) and short-term securities (3%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 73% à la fin du deuxième trimestre de 1994. Un autre 21% était placé dans des caisses communes<sup>4</sup>. Les obligations (3%) et les titres à court terme (3%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

<sup>4</sup> Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

<sup>4</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".



Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	115,245	47.8	973	3.1	116,218	42.6
Stocks - Actions	71,321	29.6	23,161	73.0	94,482	34.6
Short-term - Court terme	22,062	9.2	888	2.8	22,950	8.4
Other - Autre	32,353 <sup>1</sup>	13.4	6,726 <sup>2</sup>	21.2	39,079	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>240,981</b>	<b>100.0</b>	<b>31,748</b>	<b>100.0</b>	<b>272,729</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

#### INCOME AND EXPENDITURES

As Figure IV illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>6</sup> and losses on the sale of securities.

As can be seen in Table 6, second-quarter income of trusteed pension funds totalled \$8.5 billion, a 14% decline from the previous year, the largest ever quarter-to-same-quarter decrease.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-54%), the component which had buoyed income over the past several quarters. This drop was also reflected in the TSE index; in the second quarter of 1994 it registered its largest quarter-to-quarter decline since the beginning of the 1990s. Profits constituted 13% of total fund income in the current quarter, down from 24% one year earlier.

<sup>6</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre de 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	115,245	47.8	973	3.1	116,218	42.6
Stocks - Actions	71,321	29.6	23,161	73.0	94,482	34.6
Short-term - Court terme	22,062	9.2	888	2.8	22,950	8.4
Other - Autre	32,353 <sup>1</sup>	13.4	6,726 <sup>2</sup>	21.2	39,079	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>240,981</b>	<b>100.0</b>	<b>31,748</b>	<b>100.0</b>	<b>272,729</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

#### REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>6</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1994 totalisait 8,5 milliards\$, une baisse de 14% en regard de l'année précédente. Il s'agit de la plus importante chute jamais enregistrée d'un trimestre au même trimestre de l'année précédente.

Le déclin des rentrées est grandement attribuable à la forte baisse (-54%) des bénéfices sur la vente de titres, la composante qui a soutenu le revenu au cours des derniers trimestres. Cette baisse coïncide avec celle de l'indice du TSE. En effet, au deuxième trimestre de 1994, l'indice du TSE a connu la baisse la plus sévère entre deux trimestres depuis le début de 1990. Ces profits comptaient pour 13% du revenu total du trimestre courant, en diminution comparé aux 24% de l'année précédente.

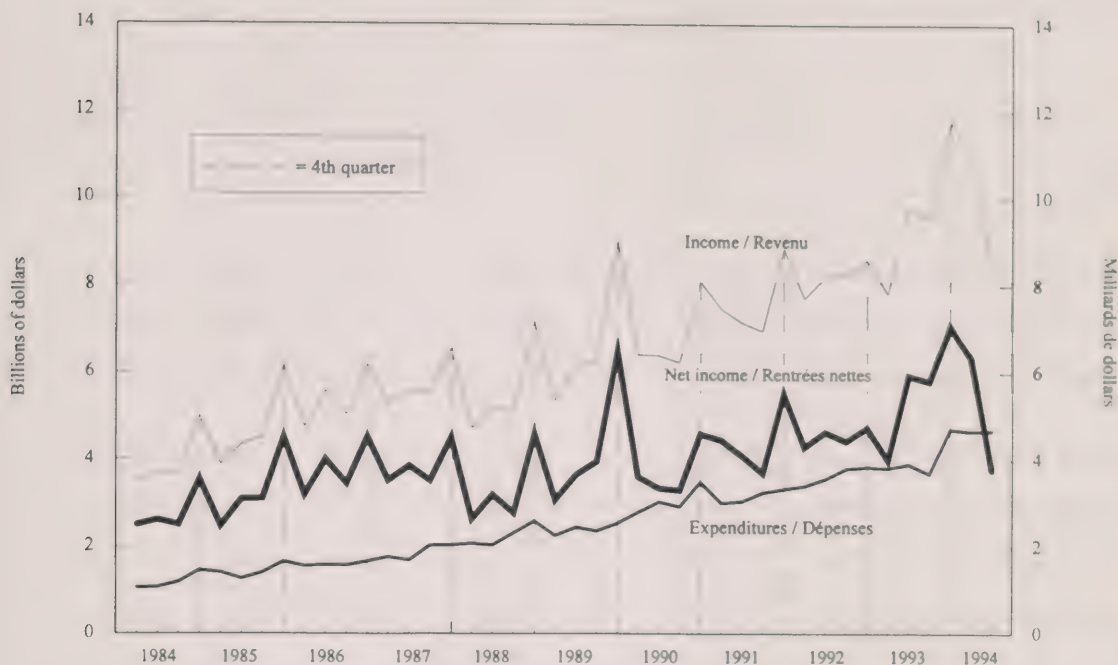
<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Figure IV

Income, expenditures and net income

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes



Increasing interest rates pushed investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (47.5%), to a 3.6% year-over-year increase. This is the first time since 1990 that second-quarter investment income has recorded even a modest increase. However, it is still well below growth rates registered before interest rates began declining. (Second-quarter investment income grew between 11% and 15% from 1988 to 1990.)

The distribution of the various sources of second-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure V and Table 7.

La croissance des taux d'intérêt a contribué à la croissance annuelle de 3,6% du revenu de placements (les bénéfices sur la vente de titres sont exclu), qui est la composante principale du revenu des caisses (47,5%). Il s'agit de la première augmentation importante du revenu de placements depuis 1990. Ce taux est cependant bien inférieur à ceux mesurés avant le début du recul des taux d'intérêt. (Le revenu de placements des deuxièmes trimestres s'est accru entre 11% et 15% chaque année entre 1988 et 1990.)

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

#### Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Table 6

Income and expenditures

	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$ ,000,000							
<b>Income:</b>								
Employee contributions	1,111	1,108	1,050	1,342	1,139	1,225	1,139	1,448
Employer contributions	1,711	1,560	1,612	2,229	1,520	1,984	1,648	2,546
<b>Total contributions</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>4,094</b>
Investment income	3,953	3,934	3,817	3,959	3,949	3,945	3,865	3,962
Net profit on sale of securities	646	506	382	953	947	744	1,522	518
Miscellaneous	54	47	99	369	160	312	88	121
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,357	2,381	2,457	2,516	2,580	2,694	2,693	2,775
Cost of pensions purchased	69	66	64	89	48	55	50	40
Cash withdrawals	374	416	405	412	568	562	710	595
Administration costs	117	128	129	148	134	140	137	179
Net loss on sale of securities	77	46	182	135	61	75	187	179
Other expenditures	21	17	20	37	19	39	33	78
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>

<sup>P</sup> Preliminary figures



Tableau 6

Revenu et dépenses

1993				1994			
I	II	III	IV <sup>a</sup>	I <sup>a</sup>	II <sup>a</sup>	III	IV
\$ ,000,000							
							<b>Revenu:</b>
1,110	1,253	1,097	1,409	1,143	1,251		Cotisations salariales
1,611	1,988	2,034	2,956	1,876	2,039		Cotisations patronales
<b>2,721</b>	<b>3,241</b>	<b>3,131</b>	<b>4,365</b>	<b>3,019</b>	<b>3,290</b>		<b>Cotisations totales</b>
3,793	3,870	3,722	4,009	3,820	4,011		Revenu de placement
1,120	2,400	2,547	3,317	4,051	1,103		Bénéfices nets sur la vente de titres
189	343	105	88	128	43		Divers
<b>5,102</b>	<b>6,613</b>	<b>6,374</b>	<b>7,414</b>	<b>7,999</b>	<b>5,157</b>		<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>7,824</b>	<b>9,854</b>	<b>9,505</b>	<b>11,779</b>	<b>11,017</b>	<b>8,447</b>		<b>REVENU TOTAL</b>
							<b>Dépenses:</b>
2,850	2,848	2,855	3,046	3,198	3,197		Versements des rentes puisées dans la caisse
72	89	60	72	82	92		Coût des rentes achetées
556	659	470	869	1,030	614		Retraits en espèces
156	157	181	212	184	200		Frais d'administration
145	74	38	9	17	404		Perte nette sur la vente de titres
41	81	89	508	152	168		Autres dépenses
<b>3,820</b>	<b>3,908</b>	<b>3,693</b>	<b>4,717</b>	<b>4,664</b>	<b>4,675</b>		<b>DÉPENSES TOTALES</b>

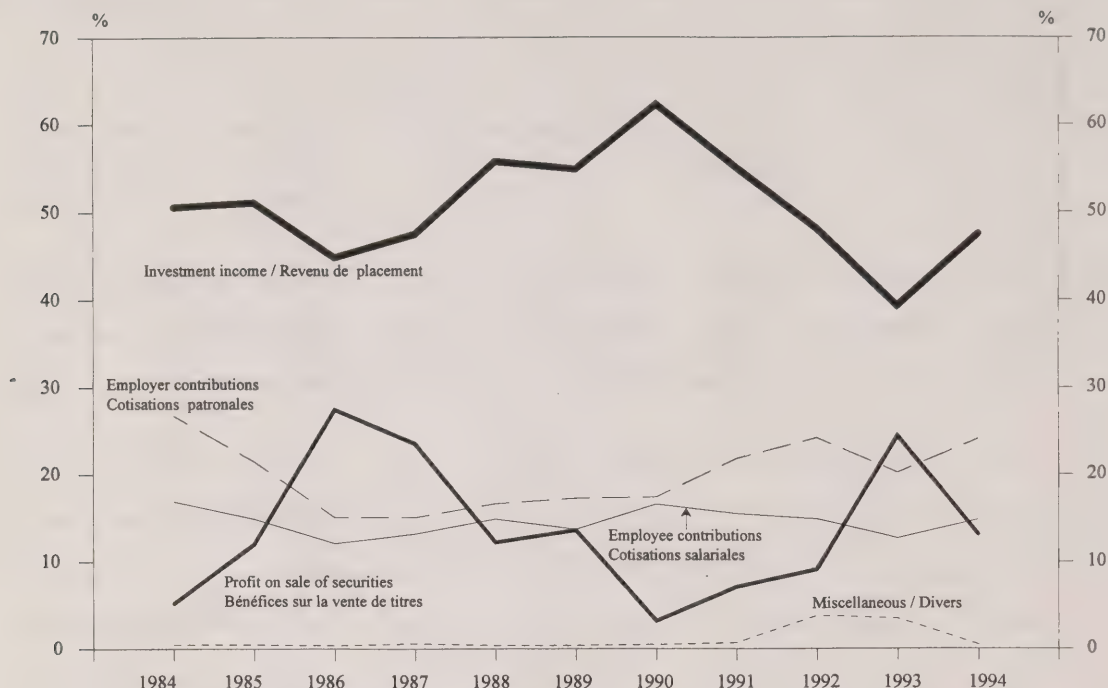
<sup>a</sup> Nombres préliminaires

Figure V

Percentage distribution of second-quarter income

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 61% of second-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 39% of revenue. In the late seventies and early eighties, these two sources each accounted for approximately half the income; before then, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

Expenditures in the second quarter of 1994 were estimated at \$4.7 billion, increasing 20% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (8%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 61% du revenu total au deuxième trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 39% du revenu total. Vers la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; auparavant, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1994 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 20% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 68% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (8%) et les dépenses diverses (4%).

Table 7

Percentage distribution of second-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	20.2	12.7	39.3	24.4	3.5	9,854
1994 <sup>p</sup>	24.1	14.8	47.5	13.1	0.5	8,447

<sup>p</sup> Preliminary figures

Second-quarter net income (income minus expenditures) was down 37% from 1993 (to \$3.8 billion), the most significant year-over-year decline yet registered between any same quarters. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits, combined with a 447% increase in the losses on the sale of securities.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>7</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, government agencies and business enterprises, and certain educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile

<sup>7</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	20.2	12.7	39.3	24.4	3.5	9,854
1994 <sup>p</sup>	24.1	14.8	47.5	13.1	0.5	8,447

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Au cours du deuxième trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré une baisse de 37% (jusqu'à 3,8 milliards\$) en regard du deuxième trimestre de 1993 - la plus importante baisse annuelle enregistrée depuis le début de cette enquête. Cette baisse est grandement attribuable à la réduction de bénéfices combinée à une croissance de 447% des pertes subies sur la vente de titres.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>7</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant

<sup>7</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.



varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

#### Assets by sector

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available) public sector funds have accounted for an increasing share of total trusteed pension fund assets, rising from 58% at March 31st, 1991 to 62% at the end of the current quarter. Their assets grew by 2.3% during the second quarter of 1994 compared to only 0.7% for private sector funds. This difference relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**). Between the first quarter of 1991 and the second quarter of 1994, public sector fund assets have grown 42% compared to 22% for those of the private sector.

Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the second quarter of 1994, public sector funds had 46% (\$78 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$38 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% (\$39 billion) of the assets of private sector funds, but just 33% (\$55 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that over the past two years, the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has remained virtually fixed while public sector funds have increased their exposure from 26%

très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

#### Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accru depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), soit de 58% au 31 mars 1991 à 62% à la fin du trimestre courant. Au cours du deuxième trimestre de 1994, l'actif de ces caisses avançait de 2,3% comparativement à 0,7% pour le secteur privé. Cette différence est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le premier trimestre de 1991 et le deuxième trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 42% comparativement à 22% pour celle du secteur privé.

Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du deuxième trimestre de 1994, le secteur public détenait 46% (78 milliards\$) de ses avoirs en obligations, comparativement à 37% (38 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% (39 milliards\$) du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33% (55 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que la proportion d'actions détenue par les caisses du secteur privé est demeurée pratiquement inchangée au cours des deux dernières années tandis que celle du secteur public est passée de 26% au premier

Table 8

Assets (book value), by sector, second quarter 1994

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	77,776	46.2	38,441	36.9	116,218	42.6
Stocks - Actions	55,452	32.9	39,030	37.4	94,482	34.6
Mortgages - Hypothèques	4,711	2.8	3,064	2.9	7,775	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,823	4.6	2,832	2.7	10,655	3.9
Short-term - Court terme	13,951	8.3	8,999	8.6	22,950	8.4
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,736	5.2	11,913	11.4	20,649	7.6
<b>TOTAL</b>	<b>168,449</b>	<b>100.0</b>	<b>104,279</b>	<b>100.0</b>	<b>272,729</b>	<b>100.0</b>

Tableau 8

Placements selon le secteur (valeur comptable), deuxième trimestre de 1994

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

in the first quarter of 1991 to the current 33%. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

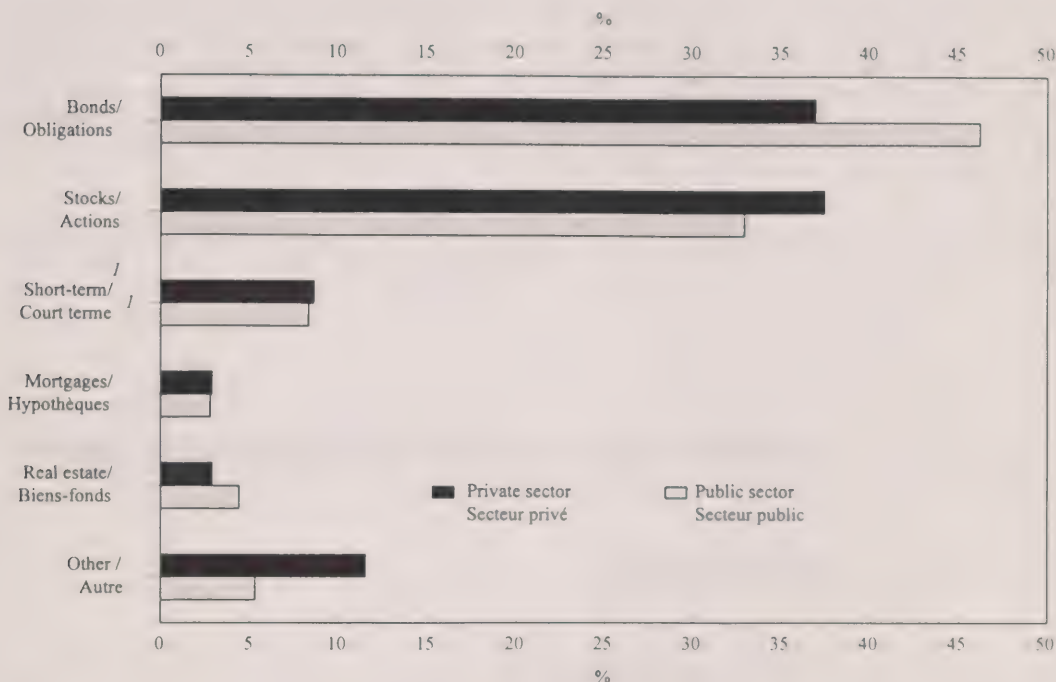
trimestre de 1991, à 33% au deuxième trimestre de 1994. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Figure VI

Percentage distribution of assets (book value), by sector, second quarter 1994

Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1994



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios is with regards to real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$7.8 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$2.8 billion).

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif dans ce type de placement, depuis le premier trimestre de 1991, cette part a plus que doublé (de 3,8 milliards\$ à 7,8 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 2,8 milliards\$).

#### Income and expenditures by sector

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the second quarter of 1994. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted

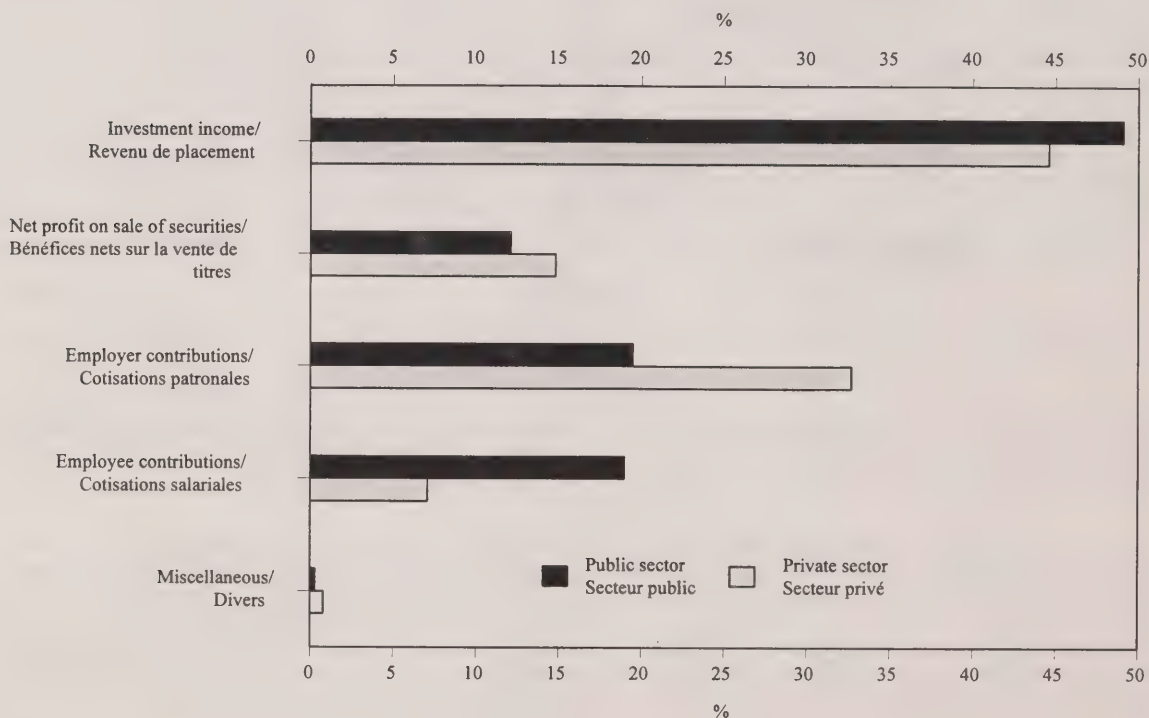
#### Revenu et dépenses selon le secteur

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au deuxième trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1,039 millions\$

to \$1,039 million for public sector funds and to only \$212 million for funds in the private sector; this represents 19% and 7% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>8</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 35% of private sector funds. The differences in the income distribution shown in Figure VII are also a function of the investment preferences of the two sectors. Private sector funds, which are more heavily invested in stocks, generate a larger proportion of their income from profits. Public sector funds on the other hand generate more of their income from bond earnings (a part of investment income).

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, second quarter 1994



pour les caisses du secteur public contre 212 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 19% et 7% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>8</sup> indiquent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 35% de celles du secteur privé. Les différences observées au niveau de la distribution du revenu, telles qu'illustrées au graphique VII, s'expliquent également par les préférences des deux secteurs quant aux véhicules de placements. Les caisses du secteur privé, qui détiennent une part plus importante de leur actif sous forme d'actions, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu sous forme de bénéfices sur la vente de titres. Les caisses du secteur public, d'autre part, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu en provenance des obligations (un élément du revenu de placement).

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au deuxième trimestre de 1994

<sup>8</sup> Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>8</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.



Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are almost twice as high for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*). In the second quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$5.5 billion) than private (\$3.0 billion). Expenditures however were slightly larger for the private sector (\$2.4 billion vs. \$2.2 billion). As a result, public sector funds generated an unusually high proportion (85%) of total net income. This results from the quarter's stock market conditions, which more adversely affected private sector funds; as well, investment income actually decreased (-2.1%) for private sector funds, while it was up 6.7% for those in the public sector.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour 75% des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont presque deux fois plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir *Actif selon le secteur*). Au deuxième trimestre de 1994, le revenu des caisses du secteur public (5,5 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui des caisses du secteur privé (3,0 milliards\$). Les dépenses étaient cependant plus élevées pour le secteur privé (2,4 milliards\$ vs 2,2 milliards\$). Les caisses du secteur public ont donc généré une proportion exceptionnellement élevée (85%) des rentrées nettes totales. Ceci est attribuable aux conditions du marché boursier du trimestre qui ont nuit davantage aux caisses du secteur privé; de plus, le revenu de placements a reculé de 2,1% pour les caisses du secteur privé alors qu'il a augmenté de 6,7% pour les caisses du secteur public.

#### *Standards of Service to the Public*

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

#### *Normes de service au public*

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1993. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.



## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$175 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$175 million, an estimation based on the latest annual census of trusted pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 175 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 175 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la



book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trusteed pension funds**. This estimation process is fully automated.

### Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 8 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the second quarter of 1994, there were 4 such funds. The total response rate for that quarter was 93.2%, calculated as follows:

$$\frac{177 - 8 - 4}{177} \times 100 = 93.2\%.$$

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'enquête **annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 8 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au deuxième trimestre de 1994, 4 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 93.2%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{177 - 8 - 4}{177} \times 100 = 93.2\%.$$

APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B







# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed  
Collected under the authority of the Statistics  
Act, Revised Statutes of Canada,  
1985 Chapter S19

To return completed questionnaire either:  
\* Use enclosed postage paid envelope;  
\* Address your own envelope to:  
Pensions Section, Statistics Canada,  
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

\* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire  
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only	
Status	RD <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>
Date received	Year: <input type="text"/> Month: <input type="text"/> Day: <input type="text"/>
Quarter ending	

Please make any necessary changes in above name or mailing

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

## REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date			In thousands (\$,000)
Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	<b>Total investment income</b> (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	<b>Total receipts and gains</b> (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date			In thousands (\$,000)
	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
	Cost of pensions purchased	201	
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
	Administration costs (include only if charged against fund)	203	
	Net realized loss on sale of securities	204	
	Refund of surplus in the fund	205	
	Other disbursements and losses, (specify) _____	206	
	<b>Total disbursements and losses</b> (total of lines 200 to 206)	210	

8-5600-51 1 1994-03-30 STC-AB-065 60380

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds</b> .....	300			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other (specify) .....	307			
<b>Equities</b> .....	320			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds / Debentures</b> .....	330			
- federal .....	331			
- provincial .....	332			
- municipal .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b> .....	340			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
<b>Real estate</b> (including petroleum and natural gas properties) .....	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b> .....	360			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b> .....	370			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	380			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	400			

Name (please print)	Telephone
	( ) -
<p><b>Thank you for your collaboration</b></p>	



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la  
statistique. Los revsees du Canada, 1985, chapitre S19

Pour envoyer le formulaire complete:

\* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;

\* Adressez votre propre enveloppe a:

Section des pensions, Statistique Canada,  
120 ave Parlaale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

\* Envoyez par telecopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,  
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut

R D ☐

A ☐

Date de reception

\_\_\_\_/\_\_\_\_/\_\_\_\_

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

## CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

## AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements:	Interêts sur: obligations	110	
	hypothèques	111	
	depôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (precisez) _____	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	<b>Total, revenu de placements</b> (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (precisez) _____	140	
	Autres recettes ou gains (precisez) _____	150	
	<b>Total, recettes et gains</b> (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DEPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (precisez) _____	206	
	<b>Total, dépenses et pertes</b> (total des lignes 200 à 206)	210	

8-5600-51-2 1994-03-30 SOC-TRV-065 6038C



Statistique Canada  
Statistics Canada

Canada



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(.000\$)	(.000\$)	(.000\$)  ↓  Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	<b>300</b>			
- Actions (canadiennes) .....	<b>301</b>			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	<b>302</b>			
- Hypothèques .....	<b>303</b>			
- Biens-fonds .....	<b>304</b>			
- Marché monétaire .....	<b>305</b>			
- Valeurs étrangères .....	<b>306</b>			
- Autres (précisez) .....	<b>307</b>			
<b>Actions</b> .....	<b>320</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	<b>321</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ..	<b>322</b>			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b> .....	<b>330</b>			
- fédérales .....	<b>331</b>			
- provinciales .....	<b>332</b>			
- municipales .....	<b>333</b>			
- d'autres organismes canadiens .....	<b>334</b>			
- d'organismes non canadiens .....	<b>335</b>			
<b>Hypothèques</b> .....	<b>340</b>			
- résidentiel .....	<b>341</b>			
- non-résidentiel .....	<b>342</b>			
<b>Biens-fonds</b> (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers) ..	<b>350</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	<b>360</b>			
- encaisse, dépôts, CGP .....	<b>361</b>			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	<b>362</b>			
- placements étrangers à court terme .....	<b>363</b>			
- autre papier à court terme .....	<b>364</b>			
<b>Divers</b> .....	<b>370</b>			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	<b>371</b>			
- comptes à recevoir .....	<b>372</b>			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	<b>373</b>			
<b>Actif total</b> (total des lignes 300 à 373) .....	<b>380</b>			
Déduire: dettes et montants à payer .....	<b>390</b>			
<b>Actif net</b> (ligne 380 moins ligne 390) .....	<b>400</b>			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

( ) -

Merci de votre collaboration

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional</i> , Bilingual	<b>Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occasional</i> , Bilingue	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly</i> , Bilingual	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly</i> , Bilingual	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial</i> , Bilingual	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Third Quarter 1994  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1994  
Division du travail

Price: Canada: \$15.00 per issue, \$60.00 annually  
United States: US\$18.00 per issue, US\$72.00 annually  
Other Countries, US\$21.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année  
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année  
Autres pays: 21 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds holding over 85% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds reached \$288 billion by the end of the third quarter of 1994.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 42% and 36% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the third quarter of 1994, total assets grew by 1.5%.

### Longer term changes in asset distribution

8

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 42%.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant 85% de l'actif total (c.-à-d. les caisses d'au moins 200 millions\$).

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 288 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1994.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 42% et 36% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 1,5%.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à un creux de 42% ce trimestre-ci.

April 1994

Avril 1994



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

<b>HIGHLIGHTS - CONTENTS</b> concluded	Pg	<b>FAITS SAILLANTS - CONTENU</b> fin
<b>Foreign investment</b>	9	<b>Placements étrangers</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Investment outside of Canada represented 13% of total assets (book value), well below the 20% limit.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Les placements étrangers représentaient 13% de l'actif total (valeur comptable), bien en-dessous de la limite de 20%.</li> </ul>
<b>ASSETS - MARKET VALUE</b>	11	<b>ACTIF - VALEUR MARCHANDE</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>At the end of the third quarter of 1994, the market value of the assets held by trustee pension funds reached \$310 billion. Third-quarter growth was considerably higher at market (4.3%) than at book (1.5%) value.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>La valeur marchande de l'actif total détenu par les caisses de retraite en fiducie atteignait 310 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1994. La croissance trimestrielle au troisième trimestre était considérablement plus élevée en valeur marchande (4,3%) qu'en valeur comptable (1,5%).</li> </ul>
<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	15	<b>REVENU ET DÉPENSES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Third-quarter net income was down 34.5% from 1993, the largest year-over-year decline in survey history.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Au troisième trimestre de 1994, les rentrées nettes ont subi une baisse de 34,5% par rapport à 1993, la chute la plus prononcée d'une année à l'autre depuis le début de l'enquête.</li> </ul>
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	19	<b>CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>In the third quarter of 1994, public sector funds held close to two-thirds of all trustee pension fund assets.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Au troisième trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public détenaient les deux tiers de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.</li> </ul>
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	25	<b>ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES</b>
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	27	<b>ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE</b>

#### OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trustee pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trustee pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trustee pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

#### AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note to users:

This publication includes, for the first time, data on the market value of the assets held by trustee pension funds.

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult Comparability over time in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Cette publication présente, pour la première fois, des données en valeur marchande relatives aux caisses de retraite en fiducie.

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication au premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaison historique. Consulter la section Comparabilité dans le temps à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested on the capital and financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 181 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des REP et presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les REP. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 181 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 181 caisses constituaient environ 6% du

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.



approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1994, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.<sup>2</sup>

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1994 was estimated at \$287.5 billion<sup>3</sup>, up only 1.5% from the previous quarter, the weakest quarterly increase yet registered. These assets have rarely grown by less than 2% per quarter, but have now done so in two consecutive quarters.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, third quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%
1984	93,110	15.5
1985	106,336	14.2
1986	122,529	15.2
1987	138,760	13.2
1988	152,352	9.8
1989	168,417	10.5
1990 <sup>2</sup>	194,013	15.2
1991	211,777	9.2
1992	233,277	10.2
1993 <sup>3</sup>	262,654	12.6
1994	287,522	9.5

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, third quarter 1994=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

<sup>4</sup> Final figures

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trustee Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of less than 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$2.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1994.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestres de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 287,5 milliards\$, seulement 1,5% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, la plus faible croissance trimestrielle enregistrée à date. Cet actif, qui s'était rarement accrue de moins de 2% à chaque trimestre, en faisait ainsi pour un deuxième trimestre consécutif.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), troisième trimestre

Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
\$,000,000	%
123,006	12.5
136,193	10.7
153,956	13.0
166,222	8.0
174,057	4.7
183,265	5.3
205,090	11.9
218,368	6.5
238,582	9.3
264,969	11.1
287,522	8.5

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, troisième trimestre de 1994=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

<sup>4</sup> Nombres finals

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 2,3 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

On an annual basis, the growth rate was more respectable (9.5%). This is primarily attributable to high levels of income generated from profits on the sale of securities in the last quarter of 1993 and the first quarter of 1994. Although this year-over-year growth rate (at September 30th) is low compared to those in the late seventies and early eighties, it has barely deviated from 10% since 1987 (except for 1990 and 1993 - see footnotes 2 and 3, Table 1).

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the third quarters of 1984 to 1994 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of the third quarter of 1984, when they amounted to \$93.1 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater. As shown in Table 1, in constant dollars (i.e. once inflation has been factored out), annual variations tend to fluctuate a great deal more.

#### Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 42% and 36% respectively, of total assets. Short-term holdings<sup>4</sup> represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. The third quarter of 1994 was marked by a slight rebound of the TSE following one of the largest quarter-to-quarter drops since the beginning of 1990 in the previous quarter. Despite this rebound, stocks were up only 1.9%, the smallest quarterly increase for this type of asset since 1992. As well, the bank rate fell in the current quarter, following a significant jump in the second quarter of 1994. The drop in interest rates seemed to draw fund managers away from bond and money markets, as bonds were up less than half a percent (0.4%), while short-term investments actually fell relative to the previous quarter (-0.3%).

The growth in assets between June 30th, 1994 and September 30, 1994 totalled \$4.2 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months

L'actif s'est accru de 9,5% entre les troisième trimestres de 1993 et 1994, un taux grandement attribuable à d'importants revenus provenant des bénéficiaires sur la vente de titres au cours du dernier trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994. Même si ce taux annuel de croissance (au 30 septembre) est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, il s'est maintenu autour de 10% depuis 1987 (sauf pour 1990 et 1993 - voir les notes 2 et 3 au tableau 1).

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque troisième trimestre des années 1984 à 1994, et le taux annuel de croissance.

À la fin du troisième trimestre de 1994, la valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1984 (93,1 milliards\$); en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée. Comme on peut le voir au tableau 1, il y a beaucoup plus de mouvement des variations annuelles de l'actif en dollars constant (lorsqu'on élimine l'effet de l'inflation).

#### Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et de façon historique. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 42% et 36% du total de l'actif. Les placements à court terme<sup>4</sup> représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.

#### Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques actuelles influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Suite à l'une des plus sévères baisses trimestrielles de l'indice du TSE depuis le début de 1990 au trimestre précédent, le troisième trimestre de 1994 a connu un léger rebond. Malgré ce bond, la valeur comptable des actions n'a augmenté que de 1,9%, la plus faible croissance trimestrielle pour ce type d'actif depuis 1992. De plus, le taux d'escompte officiel est tombé au cours du présent trimestre suite à un saut significatif au deuxième trimestre de 1994. Cette chute des taux d'intérêt a découragé les gestionnaires de caisses d'investir dans le marché des obligations et le marché des placements à court terme; les obligations n'ont augmenté que de 0,4%, et les placements à court terme se sont inclinés par rapport au trimestre précédent (-0,3%).

La croissance de l'actif entre le 30 juin 1994 et 30 septembre 1994 se chiffrait à 4,2 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category Type de placement	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	100,088	101,461	103,123	104,645
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	71,383	74,488	75,710	77,790
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,792	7,626	7,611	7,590
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,608	7,942	8,200	8,273
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,009	16,557	17,240	16,645
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>								
<b>TOTAL</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>
	1993				1994			
	I <sup>f</sup>	II <sup>f</sup>	III <sup>f</sup>	IV <sup>f</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	118,778	120,783	121,245	
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	97,868	100,003	101,876	
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,175	8,286	8,383	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	9,191	9,303	9,715	10,085	10,620	11,102	11,173	
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,501	24,652	24,569	
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	14,970	15,071	15,013	15,872	16,737	16,688	18,511	
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>248,379</b>	<b>253,867</b>	<b>260,671</b>	<b>269,577</b>	<b>276,679</b>	<b>281,514</b>	<b>285,757</b>	
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>								
<b>TOTAL</b>	<b>250,440</b>	<b>255,886</b>	<b>262,654</b>	<b>271,554</b>	<b>278,600</b>	<b>283,356</b>	<b>287,522</b>	

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>2</sup> Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>2</sup> Avant 1993, l'actif de ces caisses est réparti dans les diverses catégories d'actif.

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés



Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	45.0	26.3	6.9	2.2	11.5	8.0	93,110
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,277
1993 <sup>f</sup>	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994	42.4	35.7	2.9	3.9	8.6	6.5	285,757

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>2</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.  
Final figures

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, troisième trimestre

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>2</sup> Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.  
<sup>f</sup> Nombres finals

As was previously mentioned, the third quarter of 1994 was marked by both an increase in the stock market index and a drop in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure I shows that fund managers responded by investing 44% of their available money in stocks, making it the single most popular form of investment in the quarter. But Figure I also shows that for only the fifth time in the past 19 quarters, stocks were not the primary vehicle for new investments as they were surpassed by "other" investments (47%). This is largely attributable to foreign pooled funds, which accounted for 22% of new investments. Other pooled funds (pooled funds not directly concentrated in one particular asset type), miscellaneous investments and investment in mortgages and real estate represented the balance. Only 11% of third-quarter new money was invested in bonds, the lowest proportion in over four years. As interest rates began to plummet over the past few years, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. Before 1990, bonds were more commonly the asset of choice.

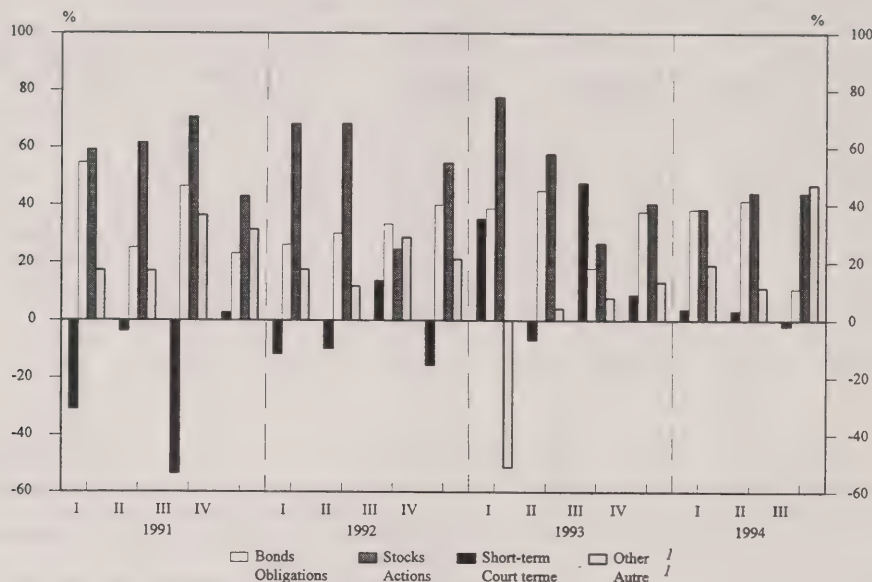
Tel que déjà mentionné, le troisième trimestre de 1994 fut marqué par une augmentation de l'indice du marché boursier et par une chute du taux d'escompte officiel, l'étalon sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique I illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi en choisissant les actions comme le type de placement préféré, y investissant 44% des rentrées disponibles. Cependant, le graphique I démontre aussi que pour seulement la cinquième fois au cours des 19 derniers trimestres, les actions n'étaient pas le premier choix pour les nouveaux placements, celles-ci étant dépassé par les "autres" placements (47%). Ceci est en grande partie attribuable aux placements en caisses communes étrangères qui comptaient pour 22% des nouveaux placements. Les autres placements en gestion commune (c.-à-d. les placements en gestion commune qui ne sont pas exclusifs à un type de placement), les placements divers, les hypothèques et les biens-fonds représentaient la balance. Seulement 11% des nouveaux placements du troisième trimestre a été placée en obligations, la proportion la plus faible au cours des derniers quatre ans. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés des capitaux pour améliorer le taux de rendement de leur actif et se sont presque toujours tournés vers les actions. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

Figure I

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)

Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

#### Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1984 to 1994. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1984 and 1994, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 36%. The amount invested in stocks in 1994 was more than four times higher than in 1984 compared to less than a three-fold increase for bonds.

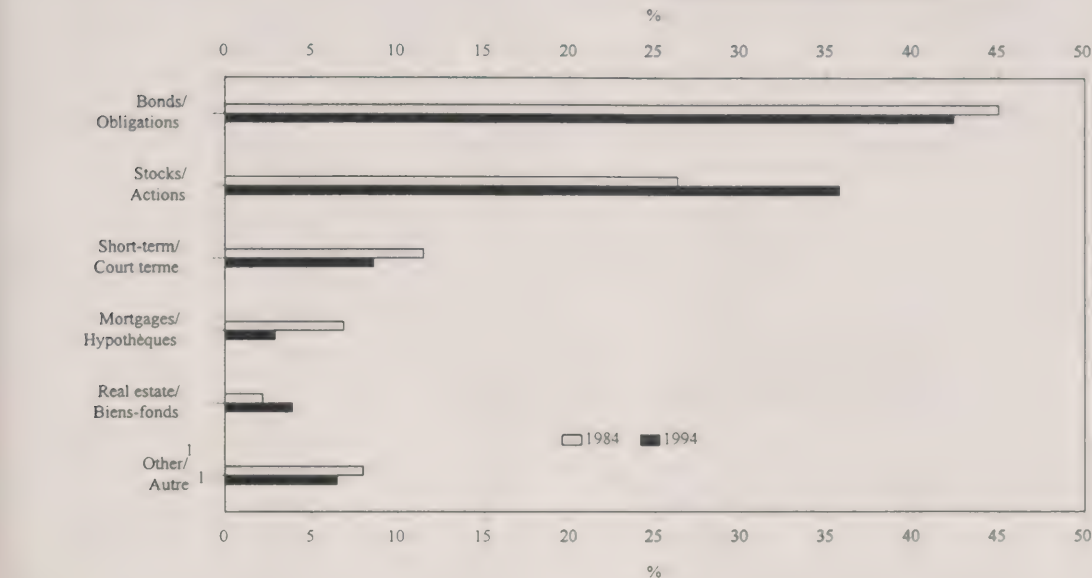
#### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse à plus long terme des mouvements des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 septembre des années 1984 à 1994. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1984 et 1994, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 36%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1994 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Figure II  
Percentage distribution<sup>2</sup> of total assets (book value), third quarter of 1984 and 1994

Graphique II  
Répartition procentuelle<sup>2</sup> de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1984 et de 1994



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.  
<sup>2</sup> In 1994, funds with assets of less than \$5 million (book value) are not included in the distribution.

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.  
<sup>2</sup> Pour 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trustee pension funds' portfolio (42%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a fairly rapid pace since 1990 - partly a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (42%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué à un taux rapide depuis 1990 en partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 7% in 1984, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1984 et 1994, passant de 7% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

Foreign investment

Placements étrangers

At the end of the third quarter of 1994, investment outside Canada reached \$36.6 billion (book value), approaching 13% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment

À la fin du troisième trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 36,6 milliards\$ (valeur comptable) à l'extérieur du Canada, près de 13% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent



hovered around 5.5% of total assets.

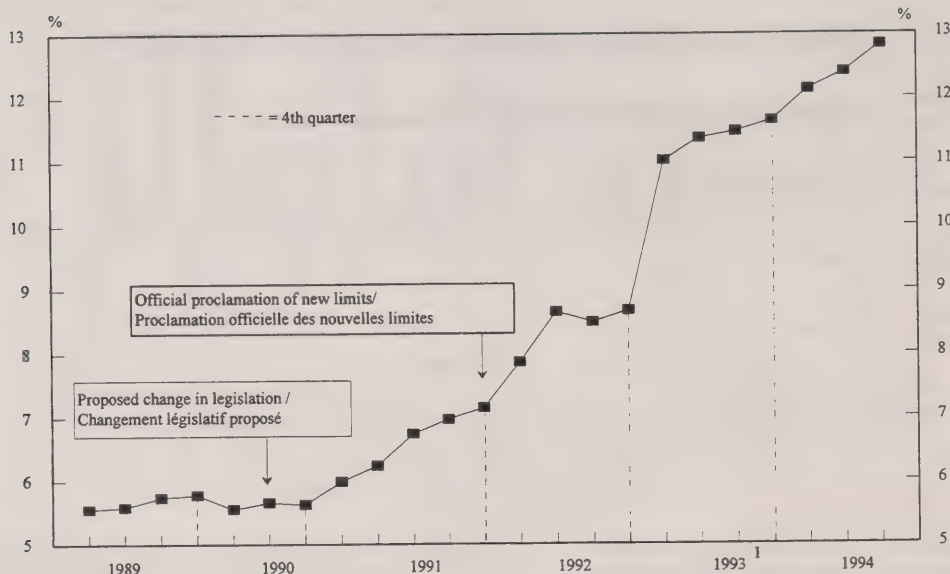
proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger



<sup>1</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>1</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

On January 1st, 1994, the limit on the foreign holdings of trustee pension funds moved up its final notch, to 20% of the book value of assets. The proportion of assets actually invested abroad (12.8%), still, however, remains well below this maximum level permitted by Revenue Canada.

Au 1<sup>er</sup> janvier 1994, la limite imposée sur les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie a atteint son niveau final, soit 20%. Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à 12,8%) elle demeure toujours bien en-dessous de ce niveau maximum permis par Revenu Canada.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per year since 1991, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. Growth in foreign assets was almost always higher. During the third quarter of 1994, foreign holdings were up 5.0%, relative to 1.5% for total assets.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ 1,5% à 3% par année depuis 1991, la croissance des placements étrangers subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 5,0% comparativement à 1,5% pour l'actif total.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 68% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1994. Another 26% was held in foreign pooled funds<sup>5</sup>. Bonds (4%) and short-term securities

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 68% à la fin du troisième trimestre de 1994. Un autre 26% était placé dans des caisses communes<sup>5</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le

<sup>5</sup> Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

<sup>5</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire (avant 1993), ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 4

Tableau 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)<sup>1</sup>

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)<sup>1</sup>

Year/Quarter		Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre		Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
		\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1991	I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
	II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
	III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
	IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992	I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
	II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
	III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
	IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993	I <sup>3f</sup>	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
	II <sup>f</sup>	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
	III <sup>f</sup>	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
	IV <sup>f</sup>	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994	I <sup>f</sup>	33,525	6.9	276,679	2.6	12.1
	II <sup>f</sup>	34,883	4.1	281,514	1.7	12.4
	III	36,622	5.0	285,757	1.5	12.8

<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>2</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

<sup>3</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>f</sup> Final figures.

<sup>\*</sup> Revised figures

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 million\$ est exclu de ce tableau pour les années 1993 et 1994.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

<sup>f</sup> Nombres finals.

<sup>\*</sup> Nombres rectifiés.

(2%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment was first available) the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 68% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 25.5%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles) la proportion détenue en titres étrangers est tombée de 76% à 68%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 25,5%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

## ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has been collecting data on the market value of assets held by these funds. These data are released for the first time in Table 6.

## ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie collecte des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993. Ces données sont présentées pour la première fois au tableau 6.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1994<sup>1</sup>

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	119,671	48.0	1,574	4.3	121,245	42.4
Stocks - Actions	77,038	30.9	24,838	67.8	101,876	35.7
Short-term - Court terme	23,714	9.5	855	2.3	24,569	8.6
Other - Autre	28,712 <sup>2</sup>	11.5	9,355 <sup>3</sup>	25.5	38,067	13.3
<b>TOTAL</b>	<b>249,135</b>	<b>100.0</b>	<b>36,622</b>	<b>100.0</b>	<b>285,757</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> This table excludes the assets of funds having total assets (book value) of less than \$5 million.

<sup>2</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>3</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1994<sup>1</sup>

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 million\$ est exclu de ce tableau.

<sup>2</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>3</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category Type de placement	1993				1994			
	I <sup>f</sup>	II <sup>f</sup>	III <sup>f</sup>	IV <sup>f</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV
	\$ ,000,000							
Bonds - Obligations	116,660	120,638	122,851	129,543	122,277	117,535	121,970	
Stocks - Actions	99,260	107,826	110,488	119,367	119,645	113,965	120,753	
Mortgages - Hypothèques	8,499	8,516	8,788	8,848	8,536	8,339	8,532	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,777	8,799	9,071	9,292	9,638	10,402	10,178	
Short-term - Court terme	20,641	20,277	23,538	24,306	24,673	24,625	24,603	
Other <sup>1</sup> -Autre <sup>1</sup>	16,632	17,006	17,535	19,178	20,239	20,240	21,730	
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>270,469</b>	<b>283,062</b>	<b>292,271</b>	<b>310,534</b>	<b>305,008</b>	<b>295,106</b>	<b>307,766</b>	
<b>Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>2,258</b>	<b>2,272</b>	<b>2,245</b>	<b>2,318</b>	<b>2,120</b>	<b>1,921</b>	<b>1,901</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>272,727</b>	<b>285,334</b>	<b>294,516</b>	<b>312,852</b>	<b>307,128</b>	<b>297,027</b>	<b>309,667</b>	

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les placements en gestion commune étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés



Whereas the increase in book value of assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the increase in the market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value. Although the increase in the book value of total assets between the second and third quarters of 1994 was the lowest in survey history (1.5%), when these assets are measured at market value a different picture emerges.

By September 30, 1994, total assets of trusteed pension funds had reached \$310 billion at market value, up 4.3% from the previous quarter. As Table 7 shows, this quarterly increase was well above the negative growth rates measured in the first two quarters of 1994 (-1.8% and -3.3%). This healthy increase is attributable to the positive effect that a decline in interest rates had on the market value of bonds, while improved stock market conditions in the third quarter of 1994 raised the market value of stocks. Figure IV traces quarter-to-quarter increases for total assets at book and market value.

Table 7 also lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period where both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the third quarter of 1994, the market value topped the purchase price by 7.7%, three percentage points higher than the previous quarter; this difference however, remains below those registered when the TSE was on its way to record highs at the end of 1993 and early 1994.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Timestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur de l'actif brut à sa valeur comptable
	'000,000	%	'000,000	%	
1993 I <sup>f</sup>	272,727		250,440		108.9
II <sup>f</sup>	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III <sup>f</sup>	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV <sup>f</sup>	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I <sup>r</sup>	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II <sup>r</sup>	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

Alors que la croissance de l'actif mesuré en valeur comptable est directement influencée par les rentrées nettes, la croissance de l'actif en valeur marchande dépend des rentrées nettes et des mouvements des marchés financiers. Ceci se traduit en des fluctuations plus prononcées de l'actif en valeur marchande que l'actif en valeur comptable. Tandis que la croissance trimestrielle entre les deuxième et troisième trimestres de 1994 de l'actif en valeur comptable est la plus faible jamais mesurée (1,5%), on observe un portrait différent lorsque l'actif est mesuré en valeur marchande.

Au 30 septembre 1994, l'actif total des caisses de retraite en fiducie a atteint 310 milliards\$ en valeur marchande, une augmentation de 4,3% en regard du trimestre précédent. Comme on le voit au tableau 7, cette croissance est de beaucoup supérieure aux taux de croissance négatifs mesurés lors des deux premiers trimestres de 1994 (-1,8% et -3,3%). Cette croissance robuste est attribuable à l'effet positif, au troisième trimestre de 1994, du recul des taux d'intérêt sur la valeur marchande des obligations et des conditions plus favorables du marché boursier, sur la valeur marchande des actions. Le graphique IV illustre les croissances trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

Le tableau 7 contient également les ratios de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable ce qui donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1994, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 7,7%, soit un écart de 3 points de pourcentage par rapport à celui du trimestre précédent; cette différence est tout de même inférieure à celles mesurées à la fin de 1993 et au début de 1994 lorsque le TSE atteignait des niveaux records.

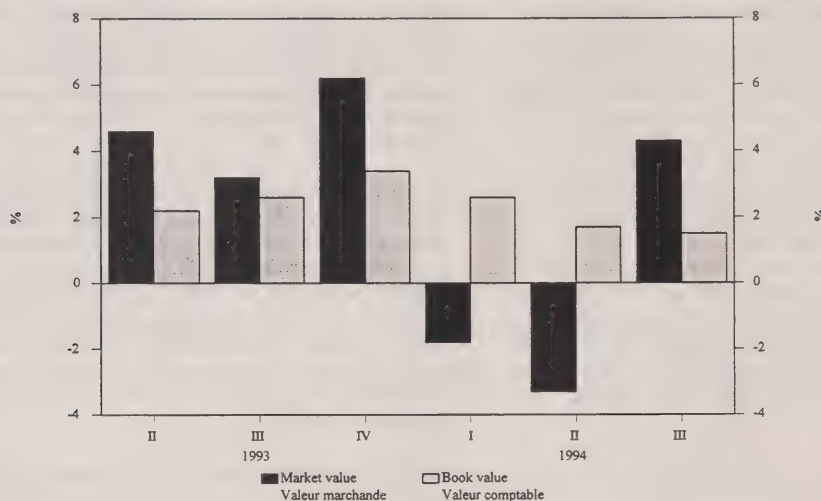
Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the third quarter of 1994, the ratio for bonds was 100.6. At the end of 1993, when the bank rate was lower, its ratio was 111.6%. On the other hand, the market-to-book value of stocks was 118.5% in the current quarter; when the TSE was peaking, this ratio attained 125.5%. Over the past 7 quarters, the market value of stocks has always surpassed its book value by significantly more than bonds, in some quarters by as much as 18 percentage points.

Les divers éléments de l'actif qui comportent le portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande / valeur comptable différents. À la fin du troisième trimestre de 1994, le ratio pour les obligations était de 100,6. À la fin de 1993, lorsque le taux d'escompte était plus bas, le ratio se trouvait à 111,6. D'autre part, le ratio valeur marchande / valeur comptable des actions était de 118,5 au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE, ce ratio atteignait 125,5. Au cours des sept derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, ce dépassement atteignait jusqu'à 18 points de pourcentage.

**Figure IV** Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value

**Graphique IV** Variation trimestre des valeurs comptable et marchande de l'actif total



One of the outstanding differences between market and book valuation lies in the study of the foreign content of trustee pension funds' portfolio. At market value, foreign investment of trustee pension funds in the third quarter of 1994 reached \$44.3 billion, or 14.4% of total assets held by these funds. Over the past seven quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 25.6% compared to an average of only 8.0% for Canadian assets. Part of this is attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. En valeur marchande, les placements étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie ont atteint 44,3 milliards\$, ou 14,4% de l'actif total de ces caisses au troisième trimestre de 1994. Au cours des sept derniers trimestres (celles où la valeur marchande est disponible), la valeur marchande des placements étrangers a surpassé la valeur comptable par une moyenne de 25,6% en comparaison avec une moyenne de seulement 8,0% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placés en actions.

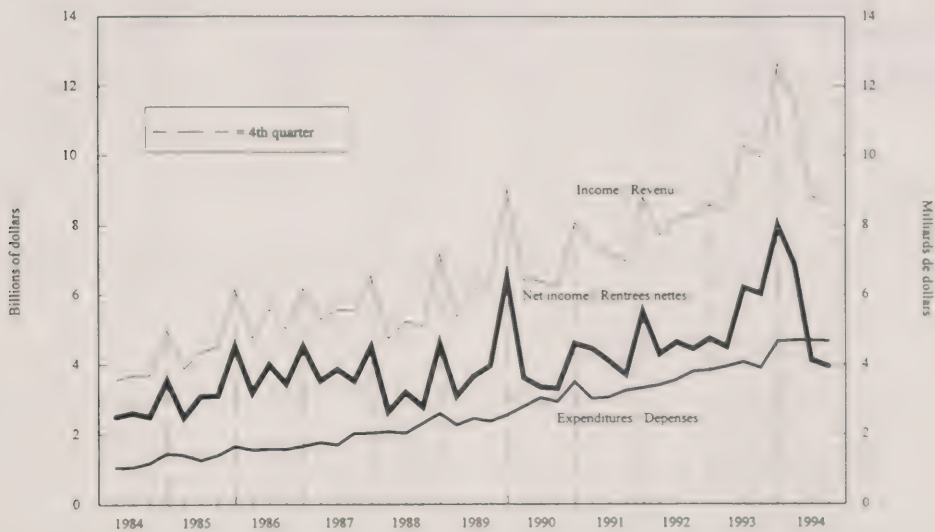
Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

INCOME AND EXPENDITURES

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>6</sup> and losses on the sale of securities.

Figure V  
Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, third-quarter income of trusteed pension funds totalled \$8.6 billion, a 13% decline from the previous year, the largest ever quarter-to-same-quarter decrease.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-42%), the component which had buoyed income at the end of 1993 and the beginning of 1994. This drop was also reflected in the TSE index which registered its largest quarter-to-quarter decline since the beginning of the 1990s in the second quarter of 1994 and rose only moderately in the current quarter. Profits

<sup>6</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>6</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V  
Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 8, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1994 totalisait 8,6 milliards\$, une baisse de 13% en regard de l'année précédente. Il s'agit de la plus importante chute jamais enregistrée d'un trimestre au même trimestre de l'année précédente.

Le déclin des rentrées est grandement attribuable à la forte baisse (-42%) des bénéfices sur la vente de titres, la composante qui a soutenu le revenu à la fin de 1993 et au début de 1994. Cette baisse est aussi reflétée par l'indice du TSE qui a connu, au deuxième trimestre de 1994, sa baisse la plus sévère entre deux trimestres depuis le début de 1990, et qui n'a augmenté que de façon légère au trimestre courant. Ces profits comptaient pour 18% du revenu total du trimestre courant,

<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette



Table 8

Income and expenditures

	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$ ,000,000							
<b>Income:</b>								
Employee contributions	1,111	1,108	1,050	1,342	1,139	1,225	1,139	1,448
Employer contributions	1,711	1,560	1,612	2,229	1,520	1,984	1,648	2,546
<b>Total contributions</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>4,094</b>
Investment income	3,953	3,934	3,817	3,959	3,949	3,945	3,865	3,962
Net profit on sale of securities	646	506	382	953	947	744	1,522	518
Miscellaneous	54	47	99	369	160	312	88	121
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>
<b>Subtotal</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>
<b>Income - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>								
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,357	2,381	2,457	2,516	2,580	2,694	2,693	2,775
Cost of pensions purchased	69	66	64	89	48	55	50	40
Cash withdrawals	374	416	405	412	568	562	710	595
Administration costs	117	128	129	148	134	140	137	179
Net loss on sale of securities	77	46	182	135	61	75	187	179
Other expenditures	21	17	20	37	19	39	33	78
<b>Subtotal</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million<sup>2</sup></b>								
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>

<sup>1</sup> Before 1993, the income of these funds was distributed among the various categories.

<sup>2</sup> Before 1993, the expenditures of these funds were distributed among the various categories.

<sup>3</sup> Final figures

<sup>4</sup> Revised figures

Tableau 8  
Revenu et dépenses

1993				1994				
I <sup>1</sup>	II <sup>1</sup>	III <sup>1</sup>	IV <sup>1</sup>	I <sup>2</sup>	II <sup>2</sup>	III	IV	
\$ ,000,000								
								<b>Revenu:</b>
1,178	1,327	1,177	1,526	1,212	1,326	1,220		Cotisations salariales
1,869	1,944	1,965	3,193	1,914	2,090	1,699		Cotisations patronales
<b>3,047</b>	<b>3,271</b>	<b>3,142</b>	<b>4,719</b>	<b>3,126</b>	<b>3,416</b>	<b>2,919</b>		<b>Cotisations totales</b>
3,944	4,039	3,902	4,231	3,974	4,163	4,042		Revenu de placement
1,165	2,515	2,671	3,473	4,231	1,149	1,559		Bénéfices nets sur la vente de titres
236	380	141	126	145	45	43		Divers
<b>5,345</b>	<b>6,934</b>	<b>6,714</b>	<b>7,828</b>	<b>8,350</b>	<b>5,357</b>	<b>5,644</b>		<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>8,392</b>	<b>10,205</b>	<b>9,855</b>	<b>12,549</b>	<b>11,476</b>	<b>8,773</b>	<b>8,564</b>		<b>Total partiel</b>
<b>63</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>123</b>	<b>94</b>	<b>66</b>	<b>66</b>		<b>Revenu - caisses inférieures à 5 million\$<sup>1</sup></b>
<b>8,456</b>	<b>10,286</b>	<b>9,945</b>	<b>12,672</b>	<b>11,570</b>	<b>8,839</b>	<b>8,629</b>		<b>REVENU TOTAL</b>
								<b>Dépenses:</b>
2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,240	3,335		Versements des rentes puisées dans la caisse
82	101	72	71	64	74	91		Coût des rentes achetées
464	574	407	718	872	476	557		Retraits en espèces
145	151	191	207	170	190	184		Frais d'administration
141	71	24	0	26	412	175		Perte nette sur la vente de titres
32	73	81	448	149	164	196		Autres dépenses
<b>3,833</b>	<b>3,955</b>	<b>3,786</b>	<b>4,543</b>	<b>4,544</b>	<b>4,555</b>	<b>4,536</b>		<b>Total partiel</b>
<b>119</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>129</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	<b>142</b>		<b>Dépenses - caisses inférieures à 5 million\$<sup>2</sup></b>
<b>3,952</b>	<b>4,078</b>	<b>3,911</b>	<b>4,672</b>	<b>4,695</b>	<b>4,701</b>	<b>4,678</b>		<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>1</sup> Avant 1993, le revenu de ces caisses est réparti dans les diverses catégories.  
<sup>2</sup> Avant 1993, les dépenses de ces caisses est réparti dans les diverses catégories.  
<sup>3</sup> Nombres finals  
<sup>4</sup> Nombres rectifiés

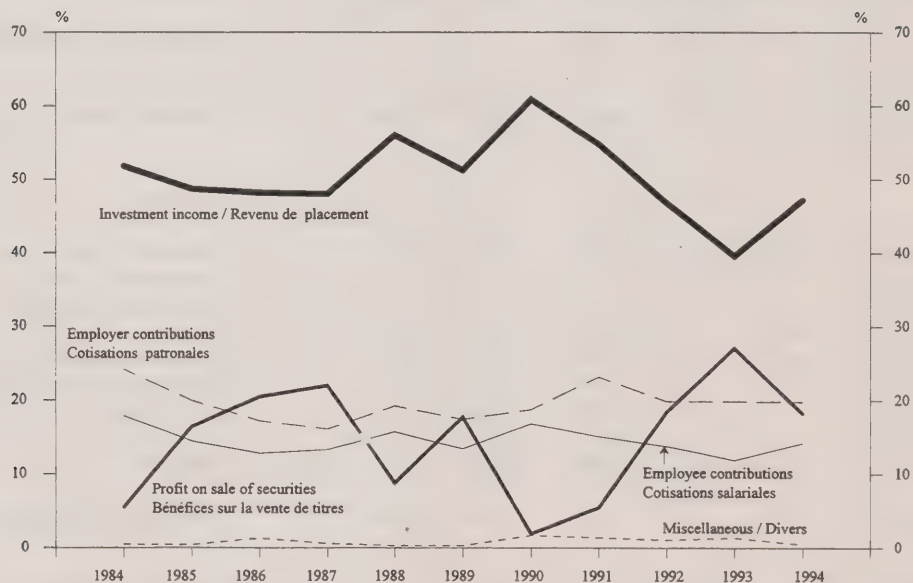
constituted 18% of total fund income in the current quarter, down from 27% one year earlier.

Although the bank rate recoiled a little during the third quarter of 1994, interest rates remained at some of the highest levels since the beginning of 1993. Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (47.2%), experienced a 3.6% year-over-year increase. This is the first time since 1990 that third-quarter investment income has recorded an increase of much over 1%. However, it is still well below growth rates registered before interest rates began declining. (Third-quarter investment income grew on average by 26% in the last half of the 1970s and by 11% during the later half of the 1980s.)

The distribution of the various sources of third-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution of third-quarter income



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 65.5% of third-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 34% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for over 60%.

en diminution comparé aux 27% de l'année précédente.

Même si le taux officiel d'escompte a reculé un peu au troisième trimestre de 1994, les taux d'intérêt sont demeurés à leurs plus hauts niveaux depuis le début de 1993. Le revenu de placements (les bénéfices sur la vente de titres sont exclus), qui est la composante principale du revenu des caisses (47,2%) a connu une croissance annuelle de 3,6%. Il s'agit de la première augmentation de plus de 1% depuis 1990 pour ce trimestre. Ce taux est cependant bien inférieur à ceux mesurés avant le recul des taux d'intérêt. (Le revenu de placements des troisièmes trimestres s'est accru en moyenne de 26% au cours de la dernière moitié des années 1970 et de 11% au cours de la deuxième moitié des années 1980.)

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 65,5% du revenu total au troisième trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 34% du revenu total. Généralement, la proportion du revenu total représentée par les cotisations a diminué; au cours des années 1970, ils comptaient pour plus de 60%.



Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of third-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.2	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993 <sup>f</sup>	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994	19.8	14.2	47.2	18.2	0.5	8,564

<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>1</sup> Pour 1993 et 1994, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ sont exclus.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>f</sup> Nombres finals

Expenditures in the third quarter of 1994 were estimated at \$4.7 billion, increasing 20% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 73.5% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Third-quarter net income (income minus expenditures) was down 34.5% from 1993 (to \$4.0 billion), the most significant year-over-year decline yet registered between any same quarters. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits, combined with a 615% increase in the losses on the sale of securities. The level of net income in this quarter is the lowest registered in 12 consecutive quarters.

### PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector

Les dépenses totales au cours du troisième trimestre de 1994 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 20% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 73,5% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (4%) et les dépenses diverses (4%).

Au cours du troisième trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré une baisse de 34,5% (jusqu'à 4,0 milliards\$) en regard du troisième trimestre de 1993 - la plus importante baisse annuelle enregistrée depuis le début de cette enquête. Cette baisse est grandement attribuable à la réduction de bénéfices combinée à une croissance de 615% des pertes subies sur la vente de titres. Le revenu net des caisses ce trimestre-ci se trouvait au plus faible niveau des douze derniers trimestres.

### CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les

funds. Public sector funds<sup>7</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, government agencies and business enterprises, and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

### Assets by sector

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available) public sector funds have accounted for an increasing share of total trustee pension fund assets (book value), rising from 58% at March 31st, 1991 to 63% at the end of the current quarter. (This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trustee pension fund universe.) Their assets (at book value) grew by 2.0% during the third quarter of 1994 compared to only 0.6% for private sector funds. This difference relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**). Between the first quarter of 1991 and the third quarter of 1994, public sector fund assets have grown 53% compared to 25% for those of the private sector. Once again, this is partly because of the addition of the previously mentioned public sector plans.

Although the growth rate in assets, at book value, was higher for the public sector during the third quarter of 1994, at market value, there was very little difference between the sectors (4.4% for public sector funds vs. 4.0% for private sector funds).

Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the third quarter of 1994, public sector funds had 45% (\$82 billion) of their assets invested in bonds, compared with 38% (\$40 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% (\$41 billion) of the assets of private sector funds, but just 33.5% (\$61 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that since 1991, the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 39% for the former; from 26% to 33.5% for the latter).

<sup>7</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

caisses du secteur public<sup>7</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

### Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accru depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), soit de 58% au 31 mars 1991 à 63% à la fin du trimestre courant. (Cette croissance est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie.) Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif (en valeur comptable) de ces caisses avançait de 2,0% comparativement à 0,6% pour le secteur privé. Cette différence est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le premier trimestre de 1991 et le troisième trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 53% comparativement à 25% pour celui du secteur privé. Encore une fois, cette croissance est en partie attribuable à l'ajout des caisses mentionnées ci-haut.

Même si le taux de croissance de l'actif, en valeur comptable, était supérieur dans le secteur public, pour la valeur marchande, il y avait très peu de différence entre les secteurs au troisième trimestre (4,4% pour le secteur public et 4,0 pour le secteur privé).

Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du troisième trimestre de 1994, le secteur public détenait 45% (82 milliards\$) de ses avoirs en obligations, comparativement à 38% (40 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 39% (41 milliards\$) du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33,5% (61 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que la proportion d'actions détenue par les caisses du secteur privé a augmenté de façon plus lente qu'au secteur public depuis le premier trimestre de 1991 (de 34% à 39% pour le secteur public et de 26% à 33,5% pour le secteur privé).

<sup>7</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Table 10  
Assets (book value), by sector, third quarter 1994

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,601	45.1	39,645	37.8	121,245	42.4
Stocks - Actions	60,606	33.5	41,269	39.4	101,876	35.7
Mortgages - Hypothèques	5,167	2.9	3,216	3.1	8,383	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,188	4.5	2,985	2.8	11,173	3.9
Short-term - Court terme	15,134	8.4	9,435	9.0	24,569	8.6
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	10,314	5.7	8,197	7.8	18,511	6.5
Subtotal	181,010	100.0	104,747	100.0	285,757	100.0
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	100		1,665		1,765	
TOTAL	181,110		106,412		287,522	

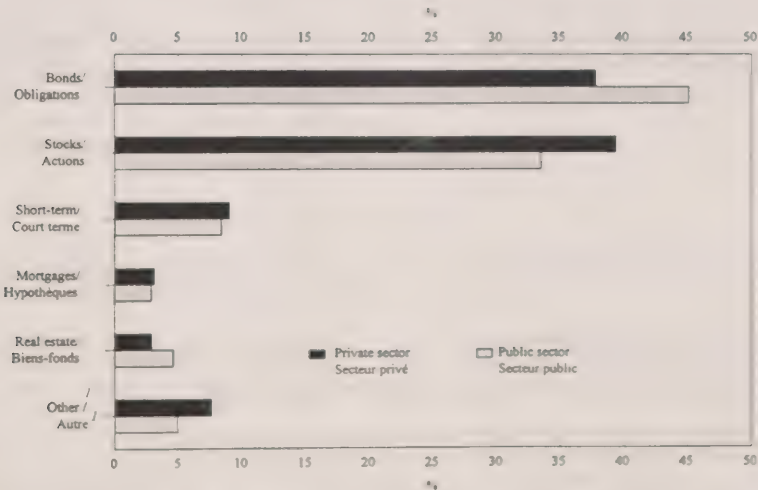
<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Tableau 10  
Placements selon le secteur (valeur comptable), troisième trimestre de 1994

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Figure VII  
Percentage distribution of assets (book value), by sector, third quarter 1994

Graphique VII  
Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1994



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.



Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios is with regards to real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$8.2 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.0 billion).

### Income and expenditures by sector

In the third quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$5.6 billion) than private (\$3.0 billion). Expenditures however were only slightly larger for the public sector (\$2.4 billion vs. \$2.3 billion). As a result, public sector funds generated 82% of total net income.

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the third quarter of 1994. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$993 million for public sector funds and to only \$226 million for funds in the private sector; this represents 18% and 8% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1993 annual survey<sup>8</sup> data show that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds. The differences in the income distribution shown in Figure VIII are also a function of the investment preferences of the two sectors. Private sector funds, which are more heavily invested in stocks, generate a larger proportion of their income from profits. Public sector funds on the other hand generate more of their income from bond earnings (a part of investment income).

<sup>8</sup> Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1993*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

### Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Le graphique VII montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif dans ce type de placement, depuis le premier trimestre de 1991, cette part a plus que doublé (de 3,8 milliards\$ à 8,2 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 3,0 milliards\$).

### Revenu et dépenses selon le secteur

Au troisième trimestre de 1994, le revenu des caisses de retraite en fiducie du secteur public (5,6 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui du secteur privé (3,0 milliards\$). Les dépenses, cependant, était seulement légèrement supérieures pour le secteur public (2,4 milliards\$ contre 2,3 milliards\$). Le secteur public a donc généré 82% des rentrées nettes totales.

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au troisième trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 993 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 226 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 8% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1993<sup>8</sup> indiquent que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé. Les différences observées au niveau de la distribution du revenu, telles qu'illustrées au graphique VIII, s'expliquent également par les préférences des deux secteurs quant aux véhicules de placements. Les caisses du secteur privé, qui détiennent une part plus importante de leur actif sous forme d'actions, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu sous forme de bénéfices sur la vente de titres. Les caisses du secteur public, d'autre part, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu en provenance des obligations (un élément du revenu de placement).

<sup>8</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

### Normes de service au public

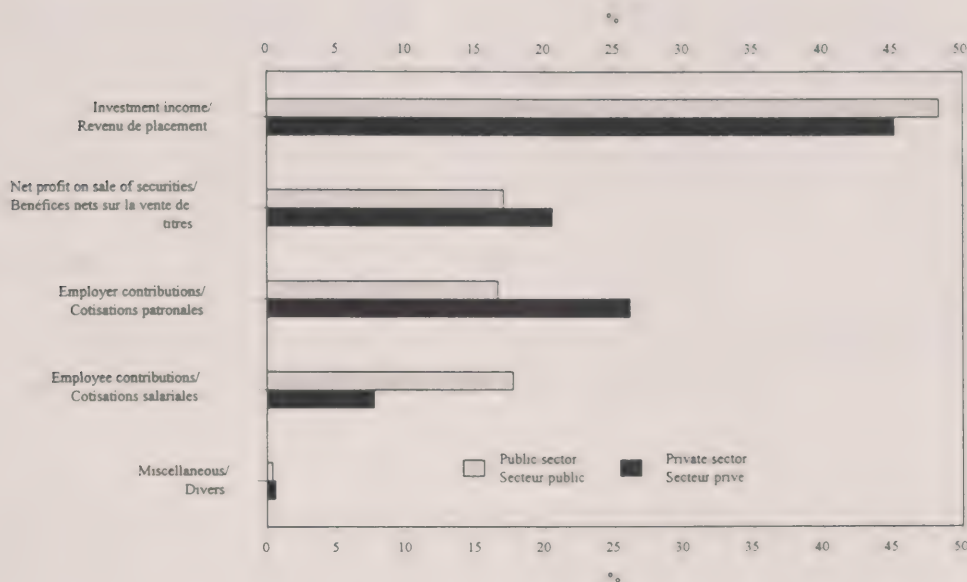
Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Figure VIII

Percentage distribution of income, by sector, third quarter 1994

Graphique VIII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au troisième trimestre de 1994



Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters (74%) of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour 74% des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir **Actif selon le secteur**).

#### Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984





APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la

book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trustee pension funds**. This estimation process is fully automated.

### Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

### Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 181 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1994, there was 1 such fund. The total response rate for that quarter was 91.2%, calculated as follows:

$$\frac{181 - 15 - 1}{181} \times 100 = 91.2\%.$$

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

### Comparabilité dans les temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- une meilleure ventilation est maintenant disponible pour les genres de placements en gestion commune où se trouvent les investissements (c.-à-d. caisse d'actions, obligations etc.). Les tableaux de cette publication regroupent les placements en gestion commune et le genre d'actif dans lequel ils sont placés (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 181 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au troisième trimestre de 1994, 1 caisse n'a pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91,2%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{181 - 15 - 1}{181} \times 100 = 91,2\%.$$

APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B







# Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed  
Collected under the authority of the Statistics  
Act, Revised Statutes of Canada,  
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:

\* Use enclosed postage paid envelope:

\* Address your own envelope to:  
Pensions Section, Statistics Canada,  
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

\* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire  
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only

Status: R ☐ D ☐ A ☐

Date received: Year:  Month:  Day:

Quarter ending

Please make any necessary changes in above name or mailing

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only

## REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date			In thousands (\$,000)
Contributions:	employee .....	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119	
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify) _____		140	
Other receipts and gains (specify) _____		150	
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date			in thousands (\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200	
Cost of pensions purchased		201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202	
Administration costs (include only if charged against fund)		203	
Net realized loss on sale of securities		204	
Refund of surplus in the fund		205	
Other disbursements and losses, (specify) _____		206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210	

8-5600-511 1994-03-30 STC-LAB-065 60380



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000)  <i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
<b>Pooled, mutual and investment funds</b> .....	300			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other (specify) .....	307			
<b>Equities</b> .....	320			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds / Debentures</b> .....	330			
- federal .....	331			
- provincial .....	332			
- municipal .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b> .....	340			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
<b>Real estate</b> (including petroleum and natural gas properties) .....	350			
<b>Cash, deposits, short-term</b> .....	360			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b> .....	370			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	380			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	400			

Name (please print)

Telephone

( ) -

Thank you for your collaboration





# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli.  
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la  
statistique, Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19  
Pour envoyer le formulaire complet:  
\* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;  
\* Adressez votre propre enveloppe à:  
Section des pensions, Statistique Canada,  
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6  
\* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087  
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035  
If you prefer this questionnaire in english,  
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement	
Statut:	R.O. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>
Date de réception:	<input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/>
Trimestre finissant le	

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

## BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

## CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

## AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (précisez)	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	<b>Total, revenu de placements</b> (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)	140	
	Autres recettes ou gains (précisez)	150	
	<b>Total, recettes et gains</b> (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DEPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre			En milliers (.000\$)
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (précisez)	206	
	<b>Total, dépenses et pertes</b> (total des lignes 200 à 206)	210	

8-5600-51/2 1994-03-30 SQC/TRV-065 60380



Statistique Canada  
Statistics Canada

Canada

ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)  ↓ <b>Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</b>
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b> .....	300			
- Actions (canadiennes) .....	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	302			
- Hypothèques .....	303			
- Biens-fonds .....	304			
- Marché monétaire .....	305			
- Valeurs étrangères .....	306			
- Autres (précisez) .....	307			
<b>Actions</b> .....	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....	322			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b> .....	330			
- fédérales .....	331			
- provinciales .....	332			
- municipales .....	333			
- d'autres organismes canadiens .....	334			
- d'organismes non canadiens .....	335			
<b>Hypothèques</b> .....	340			
- résidentiel .....	341			
- non-résidentiel .....	342			
<b>Biens-fonds</b> (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers) ..	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	360			
- encaisse, dépôts, CGP .....	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	362			
- placements étrangers à court terme .....	363			
- autre papier à court terme .....	364			
<b>Divers</b> .....	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	371			
- comptes à recevoir .....	372			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	373			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> .....	380			
Déduire: dettes et montants à payer .....	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> .....	400			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

( ) -

Merci de votre collaboration

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingue	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pension au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.







# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1994  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1994  
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually  
United States: US\$22.00 per issue, US\$72.00 annually  
Other Countries, US\$26.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année  
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année  
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds holding over 86% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

### ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusteed pension funds, at book value, reached \$292 billion by the end of 1994.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 42% and 36% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1994, total assets grew by 1.6%.

### Longer term changes in asset distribution

8

- Since 1984 the proportion of assets invested in stocks has increased steadily from 26% to the current high of 36%.

### Foreign investment

9

- At the end of 1994, investment outside of Canada remained at 13% of total assets (book value), well below the 20% limit.

June 1995

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant 86% de l'actif total (c.-à-d. les caisses d'au moins 200 millions\$).

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 292 milliards\$ à la fin de 1994.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 42% et 36% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du quatrième trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 1,6%.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Depuis 1984, la proportion de l'actif détenu en actions s'est régulièrement accrue pour passer de 26% au sommet actuel de 36%.

### Placements étrangers

- Les placements étrangers représentaient 13% de l'actif total (valeur comptable) à la fin de 1994, bien en-dessous de la limite de 20%.

Juin 1995



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

<b>HIGHLIGHTS - CONTENTS</b> concluded	Pg	<b>FAITS SAILLANTS - CONTENU</b> fin
<b>ASSETS - MARKET VALUE</b>	11	<b>ACTIF - VALEUR MARCHANDE</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>The market value of total assets was down a slight 0.2% in the fourth quarter of 1994 (to \$309 billion). Compared with the end of 1993, assets at market value were down 1.2%, the first year-end decrease.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>La valeur marchande de l'actif total a légèrement diminué (-0.2%) au cours du quatrième trimestre de 1994, s'établissant à 309 milliards\$. Par rapport à la fin de 1993, la valeur marchande de l'actif a diminué de 1,2% pour enregistrer un premier déclin en fin d'année.</li> </ul>
<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	15	<b>REVENU ET DÉPENSES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Fourth-quarter net income was down 39.5% from the same quarter of 1993, the largest year-over-year decline in survey history.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Les rentrées nettes au quatrième trimestre ont baissé de 39,5% par rapport au même trimestre de 1993, soit la chute la plus prononcée d'une année à l'autre depuis le début de l'enquête.</li> </ul>
<b>INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA</b>	19	<b>REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Income of the trusteed pension funds in 1994 totalled \$39 billion, down 6% from 1993 - the largest of only two decreases ever registered.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>En 1994, le revenu total des caisses de retraite en fiducie a été de 39 milliards\$, soit 6% de moins qu'en 1993. Il s'agit de la plus grande des deux seules diminutions jamais enregistrées jusqu'ici.</li> </ul>
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	20	<b>CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Public sector funds have been increasing their share of total trusteed pension fund assets, from 58% at March 31st 1991 to 63% at the end of 1994.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>La proportion de l'actif total détenu par le secteur public est passée de 58% au 31 mars 1991 à 63% à la fin de 1994.</li> </ul>
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	25	<b>ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES</b>
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	27	<b>ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE</b>

#### OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

#### AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

**Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), telle que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult Comparability over time in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons historiques. Consulter la section Comparabilité dans le temps à l'annexe A pour de plus amples détails.

## SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested on the capital and financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 181 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1994, they held 86% of the total assets.

## CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des REP et presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les REP. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 181 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 181 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 86% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1994.

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of 1994 was estimated at \$292.1 billion<sup>3</sup>, up only 1.6%. These assets have rarely grown by less than 2% per quarter, but have now done so for an unprecedented third consecutive quarter.

On an annual basis, the growth rate (+7.6%) was the smallest year-over-year increase in survey history. This is primarily attributable to lower income in 1994 (see **Income and Expenditures, Annual Data**).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, fourth quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1984	96,671	15.0	126,943	12.7
1985	110,620	14.4	141,279	11.3
1986	127,235	15.0	157,541	11.5
1987	143,361	12.7	169,183	7.4
1988	157,653	10.0	177,394	4.9
1989	176,056	11.7	190,437	7.4
1990 <sup>2</sup>	199,598	13.4	209,245	9.9
1991	217,762	9.1	223,994	7.0
1992	237,091	8.9	239,952	7.1
1993 <sup>3</sup>	271,554	14.5	272,420	13.5
1994 <sup>p</sup>	292,057	7.6	292,057	7.2

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 1994=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusteed survey universe at the beginning of 1993.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of less than 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$1.7 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du quatrième trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 292,1 milliards\$, seulement 1,6% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Cet actif, qui s'était rarement accru de moins de 2% à chaque trimestre, en faisait ainsi pour un troisième trimestre consécutif.

D'une année à l'autre, le taux de croissance de l'actif (+7,6%) a été le plus faible depuis le début de l'enquête. Cela est surtout attribuable à une baisse du revenu en 1994 (voir **Revenu et dépenses, données annuelles**).

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), quatrième trimestre

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 1994=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,7 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.



Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of 1984 to 1994 and their annual growth rates.

At the end of 1994, the current dollar value of assets was three times greater than at the end of 1984; their constant dollar value was approximately 2.3 times greater.

#### Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 42% and 36% respectively, of total assets. Short-term holdings<sup>4</sup> represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The fourth quarter of 1994 was marked by a sliding TSE, following a slight upward turn the previous quarter. As well, the bank rate edged upwards in the current quarter, reaching the highest level of the past two years. In light of these conditions, short-term investments (+4.0%) and real estate (+4.6%) showed the largest quarter-to-quarter increases. Stocks increased only 1.7%, the smallest growth in more than two years. The increase in interest rates did little to help investment in bonds as their book value was up only 0.7%.

The growth in assets between September 30th, 1994 and December 31, 1994 totalled \$4.5 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

#### Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque quatrième trimestre des années 1984 à 1994, et le taux annuel de croissance.

À la fin de 1994, la valeur de l'actif en dollars courants était trois fois supérieure à celle enregistrée à la fin de 1984; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

#### Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et de façon historique. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 42% et 36% du total de l'actif. Les placements à court terme<sup>4</sup> représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

#### Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques actuelles influencent les décisions d'investissement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types de placement. Le quatrième trimestre de 1994 a été marqué par un recul de l'indice du TSE, suite à un léger rebond au trimestre précédent. De plus, le taux d'escompte officiel a grimpé au cours du présent trimestre pour atteindre le plus haut niveau des deux dernières années. Dans ces conditions, les placements à court terme (+4,0%) et les biens-fonds (+4,6%) ont affiché les plus importantes hausses trimestrielles et les actions n'ont progressé que de 1,7%, soit la plus faible croissance en plus de deux ans. La hausse des taux d'intérêt a très peu encouragé l'investissement en obligations dont la valeur comptable n'augmentait que de 0,7%.

La croissance de l'actif entre le 30 septembre 1994 et 31 décembre 1994 se chiffrait à 4,5 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

#### Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.



Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	100,088	101,461	103,123	104,645
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	71,383	74,488	75,710	77,790
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,792	7,626	7,611	7,590
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,608	7,942	8,200	8,273
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,009	16,557	17,240	16,645
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
Subtotal - Total partiel	203,716	208,277	211,777	217,762	223,722	228,282	233,277	237,091
Assets - funds under \$5,000,000 <sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ <sup>2</sup>								
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,762	223,722	228,282	233,277	237,091
	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV <sup>3</sup>
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	118,778	120,783	121,245	122,088
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	97,868	100,003	101,876	103,562
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,175	8,286	8,383	8,294
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	9,191	9,303	9,715	10,085	10,620	11,102	11,173	11,615
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,501	24,652	24,569	25,694
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	14,970	15,071	15,013	15,872	16,737	16,688	18,511	19,107
Subtotal - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	276,679	281,514	285,757	290,360
Assets - funds under \$5,000,000 <sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ <sup>2</sup>	2,061	2,019	1,983	1,977	1,921	1,842	1,765	1,697
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	278,600	283,356	287,522	292,057

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>2</sup> Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

<sup>3</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>2</sup> Avant 1993, l'actif de ces caisses est réparti dans les diverses catégories d'actif.

<sup>3</sup> Nombres préliminaires

#### Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

#### Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Although the TSE edged downward during the fourth quarter, it remained at relatively high levels. Figure I shows that fund managers responded by investing 37% of their available money in stocks, making it the single most popular form of investment in the quarter. On the other hand, only 18% of fourth-quarter new money was invested in bonds. As interest rates fell over the past few years, managers attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. In fact, over the past four years, stocks have been the preferred investment vehicle in all but three quarters. Before 1991, bonds were more commonly the asset of choice.

Another interesting point illustrated in Figure I relates to short-term investments. For only the third time in four years these investments were responsible for more than 20% of the increase in assets. Fund managers have generally invested larger proportions of the new money in short-term holdings at times when financial market conditions are uncertain.

Figure I

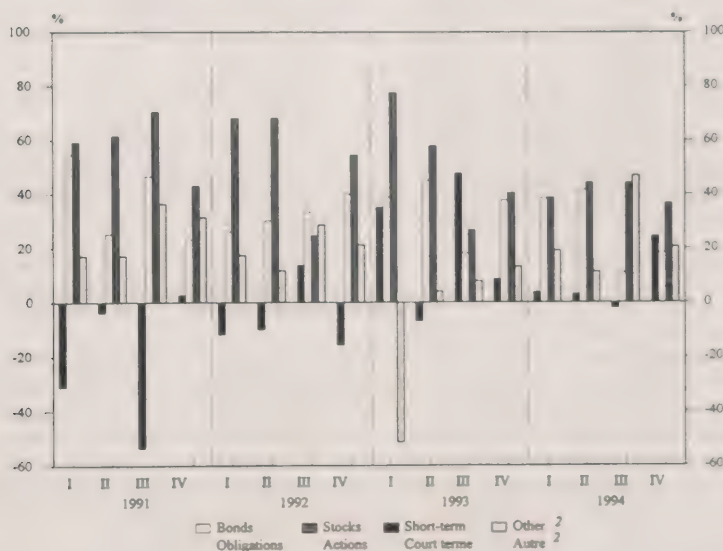
Percentage distribution<sup>1</sup> of the quarterly growth in total assets (book value)

Même si l'indice du TSE a baissé au cours du trimestre, il est demeuré à des niveaux relativement élevés. Le graphique I montre que les gestionnaires de caisses ont réagi en investissant 37% des rentrées disponibles en actions, les rendant le type de placement préféré. D'autre part, seulement 18% des nouveaux placements du quatrième trimestre ont été dirigés vers les obligations. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à plonger au cours de ces dernières années, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés de capitaux pour obtenir de meilleurs rendements et ils ont presque toujours opté pour les actions. De fait, au cours des quatre dernières années, les actions ont été le type de placement préféré à tous les trimestres sauf trois. Avant 1991, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi.

Le graphique I illustre un autre point intéressant en ce qui a trait au profil des placements à court terme. Au quatrième trimestre de 1994, ces placements ont contribué pour plus de 20% de la croissance de l'actif pour la troisième fois seulement au cours des 16 derniers trimestres. Pendant cette période, les gestionnaires de caisse ont dirigé leurs nouvelles rentrées en plus grande proportion vers les placements à court terme, lorsque les marchés financiers ont été incertains.

Graphique I

Répartition procentuelle<sup>1</sup> de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>2</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

<sup>2</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

## Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31st of 1984 to 1994. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, fourth quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	11.4	8.0	96,671
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994 <sup>p</sup>	42.0	35.7	2.9	4.0	8.8	6.6	290,360

<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>2</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>p</sup> Preliminary figures

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1984 and 1994, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 36%. The amount invested in stocks at the end of 1994 was more than four times higher than in 1984, compared to less than three times for bonds.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trusteed pension funds' portfolio (42%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

## Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse à plus long terme des mouvements des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 décembre des années 1984 à 1994. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, quatrième trimestre

<sup>1</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>2</sup> Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

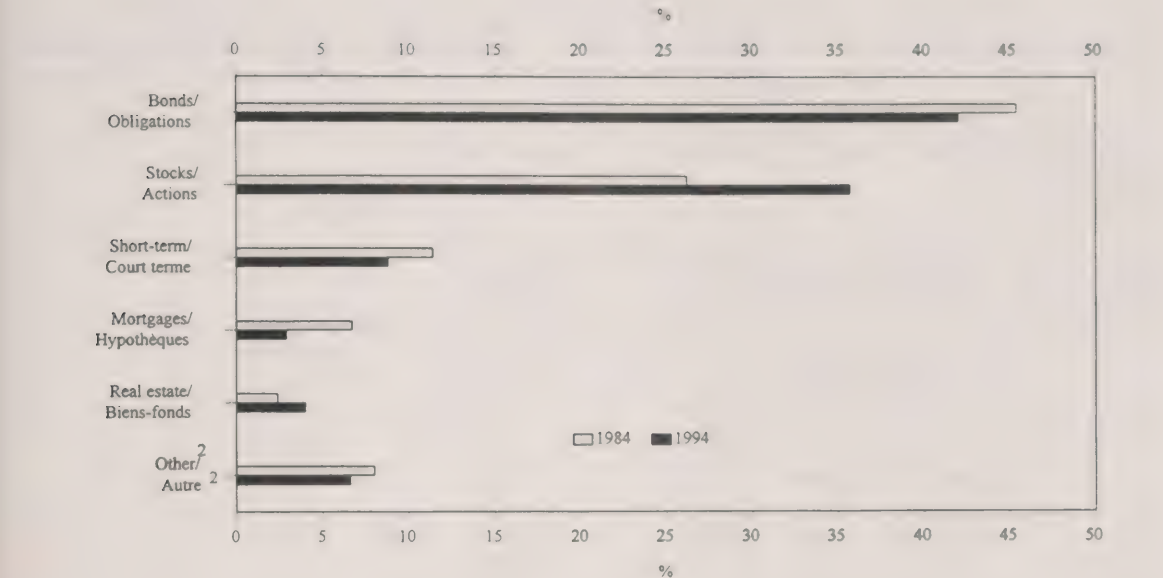
C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1984 et 1994, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 36%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions à la fin de 1994 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (42%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué à un taux constant depuis 1990 en partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.



**Figure II**  
Percentage distribution<sup>1</sup> of total assets (book value), fourth quarter of 1984 and 1994

**Graphique II**  
Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif total (valeur comptable), quatrième trimestre de 1984 et de 1994



<sup>1</sup> For 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included .  
<sup>2</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Pour 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.  
<sup>2</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1984 and 1994, from 7% to 3%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1984 et 1994, passant de 7% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doublaient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

Foreign investment

Placements étrangers

At the end of 1994, investment outside Canada reached \$37.2 billion (book value). As a proportion of total assets, foreign assets remained unchanged from the previous quarter (12.8%). Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

À la fin de 1994, les placements à l'extérieur du Canada s'élevaient à 37,2 milliards\$ (valeur comptable). En proportion de l'actif total, l'actif étranger est demeuré inchangé (12,8%) par rapport au trimestre précédent. Le graphique III montre que cette proportion a augmenté pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant le type de placements étrangers ont été proposés; auparavant, l'investissement à l'étranger oscillait autour de 5,5%.

On January 1st, 1994, the limit on the foreign holdings of trustee pension funds moved up its final notch, to 20% of the book value of assets. The proportion of assets actually invested abroad, however, still remains well below this maximum level permitted by Revenue Canada.

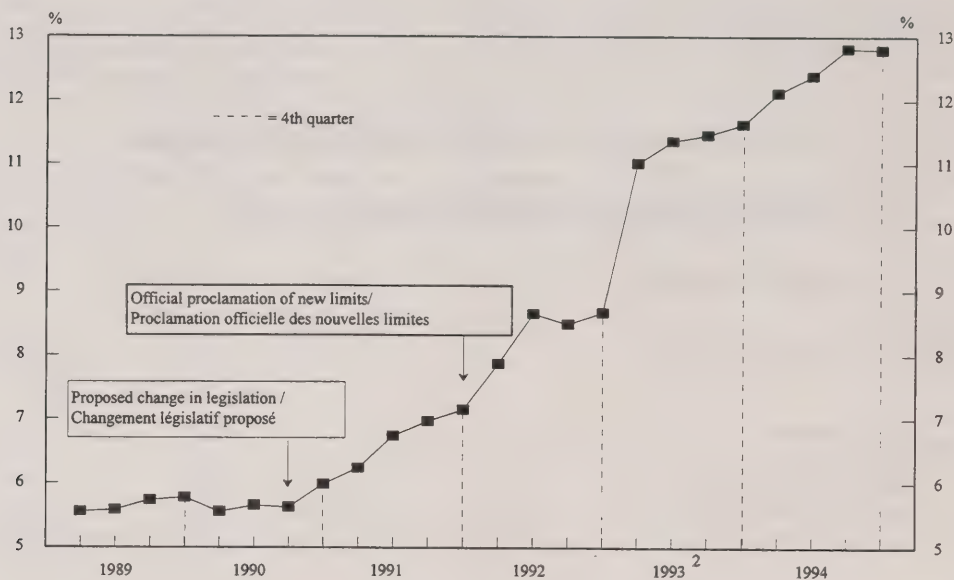
Au 1<sup>er</sup> janvier 1994, la limite imposée sur les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie a atteint son niveau final, soit 20%. La proportion investie à l'étranger demeure toujours bien en-dessous de ce niveau maximum permis par Revenu Canada.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada<sup>1</sup>

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger<sup>1</sup>



<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>2</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. Growth in foreign assets was almost always higher. During the fourth quarter of 1994, however, foreign holdings rose very slightly less than total assets. Despite this, on a year-over-year basis, the growth in foreign assets (+18.6%) was more than double that of total assets (+7.6%).

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 67% of total holdings outside Canada at the end of 1994. Another 27% was held in foreign pooled funds<sup>5</sup>. Bonds (4%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity

<sup>1</sup> Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger et celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté au rythme de 1,5% à 3% par année depuis 1991, on constate que la croissance des placements à l'étranger a considérablement fluctué et qu'elle était presque toujours plus élevée. Au cours du quatrième trimestre de 1994 toutefois, l'actif étranger a avancé à un taux à peine inférieur à celui de l'actif total. Malgré cela, d'une année à l'autre, la croissance de l'actif étranger a été plus de deux fois supérieure à celle de l'actif total (+18,6% contre +7,6%).

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 67% à la fin de 1994. Un autre 27% était placé dans des caisses communes<sup>5</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en titres étrangers est passée de 76% à 67%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé

<sup>5</sup> Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

<sup>5</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire (avant 1993), ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

has dropped from 76% to 67% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 27%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

de façon constante, soit de 19% à 27%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)<sup>1</sup>

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers  
(valeur comptable)<sup>1</sup>

Year/Quarter	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I <sup>3</sup>	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	33,525	6.9	276,679	2.6	12.1
II	34,883	4.1	281,514	1.7	12.4
III	36,622	5.0	285,757	1.5	12.8
IV <sup>p</sup>	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8

<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>2</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

<sup>3</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau pour les années 1993 et 1994.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

## ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has been collecting data on the market value of assets held by these funds. These data are presented in Table 6.

## ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993. Ces données sont présentées au tableau 6.



Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1994<sup>1</sup>

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	120,715	47.7	1,373	3.7	122,088	42.0
Stocks - Actions	78,632	31.1	24,930	67.1	103,562	35.7
Short-term - Court terme	25,019	9.9	675	1.8	25,694	8.8
Other - Autre	28,815 <sup>2</sup>	11.4	10,201 <sup>3</sup>	27.4	39,016	13.4
<b>TOTAL</b>	<b>253,181</b>	<b>100.0</b>	<b>37,179</b>	<b>100.0</b>	<b>290,360</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> This table excludes the assets of funds having total assets (book value) of less than \$5 million.

<sup>2</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>3</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1994<sup>1</sup>

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau.

<sup>2</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>3</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category Type de placement	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV <sup>P</sup>
	\$ ,000,000							
Bonds - Obligations	116,660	120,638	122,851	129,543	122,277	117,535	121,970	121,179
Stocks - Actions	99,260	107,826	110,488	119,367	119,645	113,965	120,753	119,242
Mortgages - Hypothèques	8,499	8,516	8,788	8,848	8,536	8,339	8,532	8,316
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,777	8,799	9,071	9,292	9,638	10,402	10,178	10,288
Short-term - Court terme	20,641	20,277	23,538	24,306	24,673	24,625	24,603	25,707
Other <sup>1</sup> -Autre <sup>1</sup>	16,632	17,006	17,535	19,178	20,239	20,240	21,730	22,606
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>270,469</b>	<b>283,062</b>	<b>292,271</b>	<b>310,534</b>	<b>305,008</b>	<b>295,106</b>	<b>307,766</b>	<b>307,338</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>2,258</b>	<b>2,272</b>	<b>2,245</b>	<b>2,318</b>	<b>2,120</b>	<b>1,921</b>	<b>1,901</b>	<b>1,795</b>
<b>TOTAL</b>	<b>272,727</b>	<b>285,334</b>	<b>294,516</b>	<b>312,852</b>	<b>307,128</b>	<b>297,027</b>	<b>309,667</b>	<b>309,133</b>

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

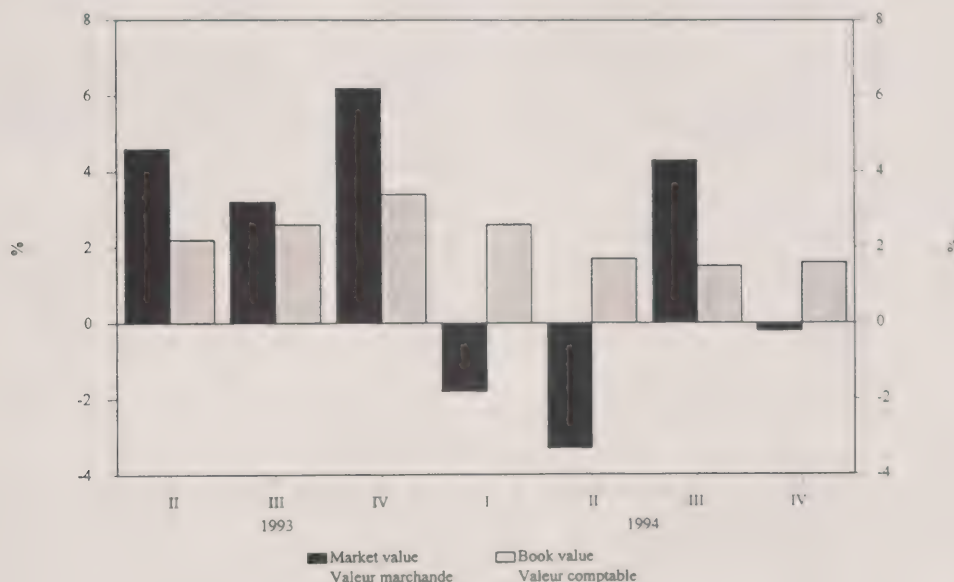
<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

Whereas the quarterly change in the book value of assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value. Figure IV traces quarter-to-quarter variations for total assets at book and market value.

**Figure IV** Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



Alors que la croissance de l'actif mesuré en valeur comptable est directement influencée par les rentrées nettes, la croissance de l'actif en valeur marchande dépend des rentrées nettes et des mouvements des marchés financiers. Ceci se traduit en des fluctuations plus prononcées de l'actif en valeur marchande que l'actif en valeur comptable. Le graphique IV illustre les croissances trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

**Graphique IV** Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Although the book value of total assets increased by 1.6% between the third and fourth quarters of 1994, their market value was down slightly (-0.2%), to \$309.1 billion. As Table 7 shows, this was the third quarterly decrease in 1994, due both to lower income throughout most of the year (resulting in little growth of assets at book value) and to financial market conditions. Two market forces in particular dampened the market value of assets. Increasing interest rates negatively affected the value of bonds, while faltering stock market conditions in the fourth quarter of 1994 lowered the value of stocks.

While at book value year-over-year asset growth was the lowest in survey history (+7.6%), at market value these assets actually decreased 1.2%, the first ever year-end decrease.

Table 7 also lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio >

Tandis que la valeur comptable de l'actif a augmenté de 1,6% au cours du quatrième trimestre de 1994, la valeur marchande a légèrement diminué (-0,2%) pour s'établir à 309,1 milliards\$. Comme on le voit au tableau 7, c'était là la troisième baisse trimestrielle enregistrée en 1994, à cause d'une baisse des revenus sur la plus grande partie de l'année (entraînant une faible croissance de la valeur comptable de l'actif) et en raison de la conjoncture des marchés financiers. Deux forces du marché ont particulièrement affecté la valeur marchande de l'actif en 1994. Les taux d'intérêt croissants ont eu un effet négatif sur la valeur des obligations tandis que la conjoncture du marché boursier au dernier trimestre a fait baisser la valeur marchande des actions.

Alors que la croissance annuelle de l'actif en valeur comptable était la plus faible (+7,6%) depuis le début de l'enquête, la valeur marchande de l'actif a diminué de 1,2%, le premier déclin à être enregistré en fin d'année.

Le tableau 7 contient également les ratios de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable ce qui donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé

100.0). At the end of the fourth quarter of 1994, the market value topped the purchase price by 5.8%, about two percentage points lower than the previous quarter; this difference is well below those registered when the TSE was on its way to record highs at the end of 1993 and in early 1994.

la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du quatrième trimestre de 1994, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 5,8%, soit environ deux points de moins en pourcentage par rapport au trimestre précédent; cet écart est nettement inférieur à ceux enregistrés à la fin de 1993 et au début de 1994 lorsque l'indice du TSE a atteint des niveaux records.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7
IV <sup>P</sup>	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of 1994, the ratio for bonds was 99.3%, indicating that the market value of bonds dropped below its book value. At the end of 1993, when the bank rate was lower, its ratio was 115.1%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 118.5% in the current quarter; when the TSE was peaking, this ratio was as high as 125.5%. Over the past eight quarters, the market value of stocks has always surpassed its book value significantly more than for bonds, in some quarters by as much as 18 percentage points.

Les divers éléments de l'actif qui comportent le portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin de 1994, le ratio pour les obligations était de 99,3%, indiquant que la valeur marchande se trouvait à être inférieur à sa valeur comptable. À la fin de 1993, lorsque le taux d'escompte était plus bas, le ratio se trouvait à 115,1%. D'autre part, le ratio valeur marchande / valeur comptable des actions était de 118,5% au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE, ce ratio atteignait 125,5%. Au cours des huit derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, ce dépassement atteignait jusqu'à 18 points de pourcentage.

One of the outstanding differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of 1994 reached \$44.6 billion, or 14.5% of total assets. Over the past eight quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24.9% compared to an average of only 7.5% for Canadian assets. Part of this is attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. En valeur marchande, les placements étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie ont atteint 44,6 milliards\$, ou 14,5% de l'actif total à la fin de 1994. Au cours des huit derniers trimestres (ceux où la valeur marchande est disponible), la valeur marchande des placements étrangers a surpassé la valeur comptable par une moyenne de 24,9% en comparaison avec une moyenne de seulement 7,5% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placé en actions.

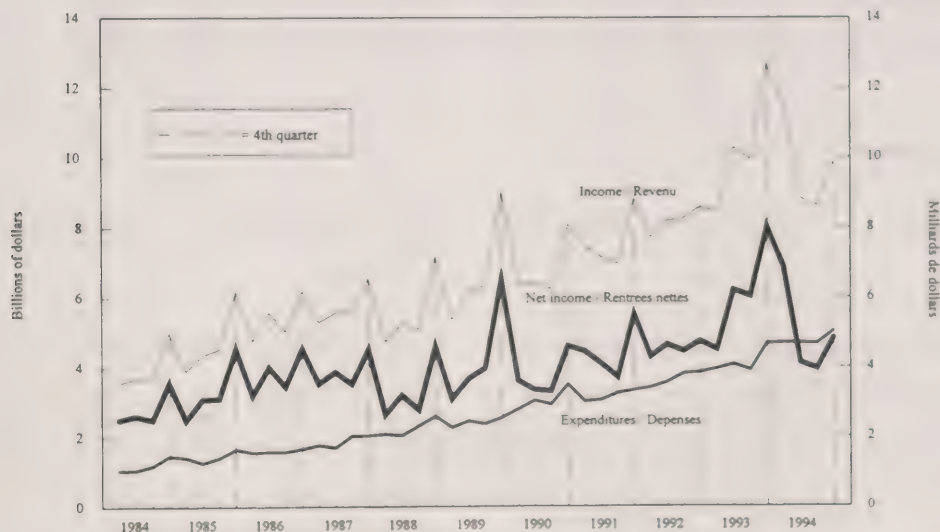


## INCOME AND EXPENDITURES

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>6</sup> and losses on the sale of securities.

Figure V

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, fourth-quarter income of trusteed pension funds totalled \$9.9 billion, a 22% decline from the previous year, the largest ever quarter-to-same-quarter decrease.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-69%), the component which had buoyed income in 1993. Profits constituted 11% of total fund income in the current quarter, down from 28% one year earlier. In addition, relative to the same quarter of the previous year, employer contributions fell by 20.5% while employee contributions were 4% lower.

<sup>6</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

## REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>6</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 8, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1994 totalisait 9,9 milliards\$, une baisse de 22% en regard de l'année précédente. Il s'agit de la plus importante chute jamais enregistrée entre deux mêmes trimestres.

Le déclin des rentrées est principalement attribuable à la forte baisse (-69%) des bénéfices sur la vente de titres, la composante qui a soutenu le revenu en 1993. Ces bénéfices comptaient pour 11% du revenu total du trimestre courant, en diminution par rapport aux 28% un an plus tôt. De plus, les cotisations de l'employeur ont reculé de 20,5% et celles de l'employé, de 4% par rapport au même trimestre, l'année précédente.

<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1991					1992				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$ ,000,000									
<b>Income:</b>										
Employee contributions	1,111	1,108	1,050	1,342	4,611	1,139	1,225	1,139	1,448	4,951
Employer contributions	1,711	1,560	1,612	2,229	7,111	1,520	1,984	1,648	2,546	7,698
<b>Total contributions</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>11,722</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>4,094</b>	<b>12,649</b>
Investment income	3,953	3,934	3,817	3,959	15,663	3,949	3,945	3,865	3,962	15,722
Net profit on sale of securities	646	506	382	953	2,486	947	744	1,522	518	3,731
Miscellaneous	54	47	99	369	569	160	312	88	121	681
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>18,718</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>	<b>20,133</b>
<b>Subtotal</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>30,441</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>	<b>32,782</b>
<b>Income - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>										
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>30,441</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>	<b>32,782</b>
<b>Expenditures:</b>										
Pension payments out of funds	2,357	2,381	2,457	2,516	9,711	2,580	2,694	2,693	2,775	10,742
Cost of pensions purchased	69	66	64	89	287	48	55	50	40	193
Cash withdrawals	374	416	405	412	1,608	568	562	710	595	2,435
Administration costs	117	128	129	148	521	134	140	137	179	591
Net loss on sale of securities	77	46	182	135	441	61	75	187	179	502
Other expenditures	21	17	20	37	94	19	39	33	78	169
<b>Subtotal</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>12,661</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>	<b>14,631</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>										
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>12,661</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>	<b>14,631</b>

<sup>1</sup> Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

<sup>p</sup> Preliminary figures

Tableau 8

Revenu et dépenses

1993					1994					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV <sup>p</sup>	Total	
\$ ,000,000										
										Revenu:
1,178	1,327	1,177	1,526	5,207	1,212	1,326	1,220	1,470	5,227	Cotisations salariales
1,869	1,944	1,965	3,193	8,971	1,914	2,090	1,699	2,537	8,241	Cotisations patronales
<b>3,047</b>	<b>3,271</b>	<b>3,142</b>	<b>4,719</b>	<b>14,178</b>	<b>3,126</b>	<b>3,416</b>	<b>2,919</b>	<b>4,007</b>	<b>13,468</b>	<b>Cotisations totales</b>
3,944	4,039	3,902	4,231	16,116	3,974	4,163	4,042	4,507	16,686	Revenu de placement
1,165	2,515	2,671	3,473	9,825	4,231	1,149	1,559	1,085	8,024	Bénéfices nets sur la vente de titres
236	380	141	126	883	145	45	43	193	426	Divers
<b>5,345</b>	<b>6,934</b>	<b>6,714</b>	<b>7,828</b>	<b>26,824</b>	<b>8,350</b>	<b>5,357</b>	<b>5,644</b>	<b>5,785</b>	<b>25,136</b>	<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>8,392</b>	<b>10,205</b>	<b>9,855</b>	<b>12,549</b>	<b>41,002</b>	<b>11,476</b>	<b>8,773</b>	<b>8,564</b>	<b>9,791</b>	<b>38,604</b>	<b>Total partiel</b>
<b>63</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>123</b>	<b>357</b>	<b>94</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>306</b>	<b>Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$<sup>1</sup></b>
<b>8,456</b>	<b>10,286</b>	<b>9,945</b>	<b>12,672</b>	<b>41,358</b>	<b>11,570</b>	<b>8,839</b>	<b>8,629</b>	<b>9,872</b>	<b>38,911</b>	<b>REVENU TOTAL</b>
										Dépenses:
2,969	2,988	3,011	3,098	12,066	3,263	3,240	3,335	3,413	13,250	Versements des rentes puisées dans la caisse
82	101	72	71	326	64	74	91	59	288	Coût des rentes achetées
464	571	407	718	2,160	872	476	557	621	2,526	Retraits en espèces
145	151	191	207	694	170	190	184	217	760	Frais d'administration
141	71	24	-	236	26	412	175	256	868	Perte nette sur la vente de titres
32	73	81	448	635	149	164	196	320	829	Autres dépenses
<b>3,833</b>	<b>3,955</b>	<b>3,786</b>	<b>4,543</b>	<b>16,117</b>	<b>4,544</b>	<b>4,555</b>	<b>4,536</b>	<b>4,886</b>	<b>18,521</b>	<b>Total partiel</b>
<b>119</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>129</b>	<b>497</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	<b>142</b>	<b>149</b>	<b>587</b>	<b>Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$<sup>1</sup></b>
<b>3,952</b>	<b>4,078</b>	<b>3,911</b>	<b>4,672</b>	<b>16,614</b>	<b>4,695</b>	<b>4,701</b>	<b>4,678</b>	<b>5,034</b>	<b>19,108</b>	<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>1</sup> Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

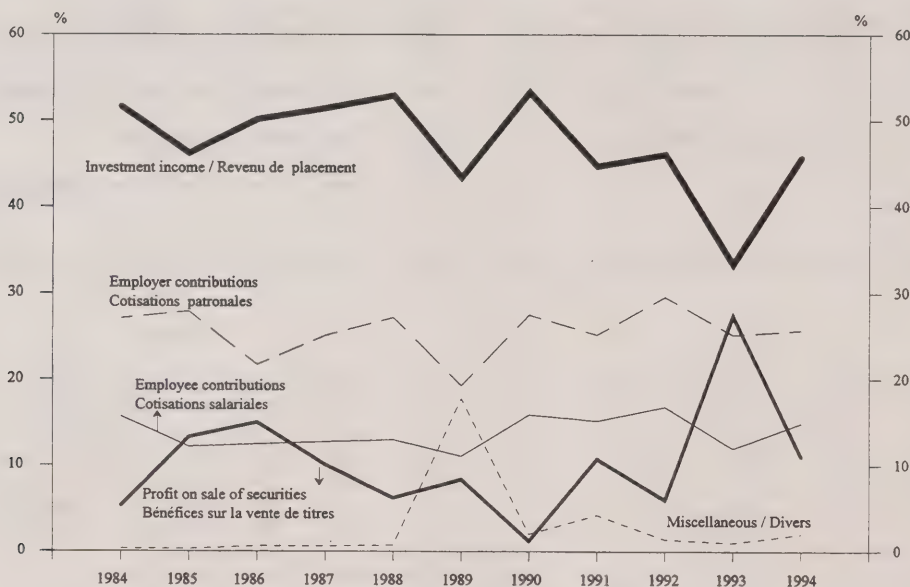


The bank rate edged upwards during the fourth quarter of 1994 and interest rates were at some of the highest levels since the end of 1993. Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (46%), experienced a 6.5% year-over-year increase. This is the most significant increase in investment income since 1990<sup>7</sup> and the first time in four years that it has surpassed the level attained that year.

The distribution of fourth-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution<sup>1</sup> of fourth-quarter income



<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 57% of income in the fourth quarter of 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 41% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for over 60%.

<sup>7</sup> A portion of the increase in 1993 was due to the addition of several large public sector funds in Alberta to the trustee pension fund universe.

Le taux officiel d'escompte a légèrement augmenté au quatrième trimestre de 1994 et les taux d'intérêt ont grimpé à leurs plus hauts niveaux depuis la fin de 1993. Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres sont exclus), qui forme la plus grande composante du revenu des caisses (46%), a affiché une croissance de 6,5% par rapport au dernier trimestre de 1993. Il s'agit de l'augmentation la plus importante du revenu de placement depuis 1990<sup>7</sup>, et c'est la première fois que le revenu dépassait le niveau atteint cette année-là.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux quatrième trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, quatrième trimestre

<sup>1</sup> Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement ont contribué pour 57% au revenu total du quatrième trimestre de 1994. Les cotisations combinées des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont contribué que pour 41% au revenu total. Les cotisations ont généralement baissé en pourcentage du revenu total; elles comptaient pour plus de 60% pendant la plupart des années 1970.

<sup>7</sup> Une partie de la croissance en 1993 est attribuable à l'ajout de plusieurs grandes caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of fourth-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,999
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.2	12.0	33.4	27.4	1.0	12,549
1994 <sup>p</sup>	25.7	14.9	45.7	11.0	2.0	9,791

<sup>1</sup> For 1993 and 1994, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Pour 1993 et 1994, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ sont exclues.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Expenditures in the fourth quarter of 1994 were estimated at \$5.0 billion, increasing 8% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 70% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (6.5%).

Fourth-quarter net income (income minus expenditures) was down 39.5% from 1993 (to \$4.8 billion), the most significant year-over-year decline yet registered between any same quarters. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits. There was also a substantial increase in the losses on the sale of securities, from \$410 thousand to \$256 million.

#### INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Income of the trustee pension funds in 1994 totalled \$39 billion, down 6% from 1993 - the largest of only two

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1994 se sont chiffrées à 5,0 milliards\$, une croissance de 8% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 70% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (5%) et les dépenses diverses (6,5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) du quatrième trimestre de 1994 ont baissé de 39,5% (pour s'établir à 4,8 milliards\$) par rapport à un an plus tôt - soit la plus importante diminution jamais enregistrée entre deux mêmes trimestres. Cette chute considérable est principalement attribuable à la réduction des bénéfices plus haut mentionnée, aggravée par une hausse des pertes sur la vente de titres, de 410 000\$ à 256 millions\$.

#### REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 8 présente ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Le revenu total des caisses de retraite en fiducie a été de 39 milliards\$ en 1994, soit 6% de moins qu'en 1993. Ceci représente la



decreases ever recorded. The first decrease was almost exclusively due to a significant drop in profits on the sale of securities (mainly because of the 1987 stock market adjustment). The decrease in 1994 was attributable to a combination of factors: a considerable drop in profits (-18%), reduced employer contributions (-8%), and almost unchanged employee contributions. Only investment income was up in 1994. It registered a modest 3.5% increase after three years of little or no growth.

Total expenditures increased by 15% from 1993 (to \$19 billion) due to a 10% growth in pension payments and a near tripling of net losses on the sale of securities. Total net income for 1994 (total income minus total expenditures) was down 20% from 1993, the largest of only four decreases yet recorded. The previous three declines were largely due to the past two recessions (early eighties and early nineties) and to the stock market adjustment in 1987.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>8</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, government agencies and business enterprises, and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

### Assets by sector

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), public sector fund assets have accounted for an increasing share of total trustee pension fund assets (book value), rising from 58% at March 31st, 1991 to 63% at the end of 1994. (This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trustee pension fund universe.) The increase in the public sector share relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**). Between March 31st, 1991 and December 31st, 1994, public sector funds' assets have grown 55% compared to 27%

<sup>8</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

plus importante des deux seules diminutions jamais enregistrées. Alors que la première était presque entièrement attribuable à une baisse significative des bénéfices réalisés sur la vente de titres (principalement l'effet de l'ajustement du marché boursier de 1987), celle de 1994 est la résultante de plusieurs facteurs: une baisse considérable des profits (-18%), une réduction des cotisations des employeurs (-8%) et un niveau pratiquement inchangé des cotisations des employés. En fait, seul le revenu de placement s'était accru (+3,5%), suite à trois années de croissance faible ou nulle.

Les dépenses totales ont grimpé de 15% par rapport à 1993 (s'établissant à 19 milliards\$), suite à une croissance de 10% des prestations de pension et à des pertes sur la vente de titres, qui ont presque triplé. Les rentrées nettes totales en 1994 (revenu total moins dépenses totales) ont diminué de 20% par rapport à 1993, ce qui constitue la plus grande des quatre baisses jusqu'ici enregistrées. Les trois autres diminutions étaient surtout attribuables aux deux dernières récessions (début des années 1980 et 1990) et à l'ajustement du marché boursier en 1987.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>8</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

### Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accru depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), soit de 58% au 31 mars 1991 à 63% à la fin de 1994. (Cette croissance est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie.) Cette différence est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le 31 mars de 1991 et le 31 décembre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 55% comparativement à 27% pour celui du secteur privé. Encore une fois,

<sup>8</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.



for those of the private sector. Once again, this is partly because of the addition of the previously mentioned public sector plans.

During the fourth quarter of 1994, assets from both sectors grew at virtually the same rate (+1.5% for private, +1.6% for public). Since these data have been collected, asset growth for public sector funds has almost always surpassed that for the private sector.

Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of 1994, public sector funds had 44% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds. The amount held in bonds by public sector funds has, though, decreased slightly, and for a second consecutive quarter. The book value of bonds has continued to rise moderately for the private sector funds.

**Table 10**  
**Assets (book value), by sector, fourth quarter 1994**

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,534	44.3	40,554	38.1	122,088	42.0
Stocks - Actions	61,757	33.6	41,805	39.3	103,562	35.7
Mortgages - Hypothèques	5,154	2.8	3,140	2.9	8,294	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,614	4.7	3,002	2.8	11,615	4.0
Short-term - Court terme	16,152	8.8	9,543	9.0	25,694	8.8
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	10,708	5.8	8,398	7.9	19,107	6.6
<b>Subtotal</b>	<b>183,919</b>	<b>100.0</b>	<b>106,442</b>	<b>100.0</b>	<b>290,360</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000</b>						
<b>Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>99</b>		<b>1,598</b>		<b>1,697</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>184,018</b>		<b>108,040</b>		<b>292,057</b>	

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds, but just 34% for public sector funds. It is however interesting to note that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 39% for the former; from 26% to 34% for the latter).

cette croissance est en partie attribuable à l'ajout des caisses mentionnées ci-haut.

Au quatrième trimestre de 1994, l'actif des deux secteurs s'est accru de façon presque identique (+1,5% pour le secteur privé et +1,6% pour le secteur public). Depuis que les données selon le secteur sont disponibles, la croissance de l'actif au secteur public a presque toujours dépassé celle du secteur privé.

Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente se trouve dans la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin de 1994, les caisses du secteur public détenaient 44% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé. Le montant détenu en obligations par les caisses du secteur public a cependant reculé légèrement pour un deuxième trimestre consécutif; la valeur comptable des obligations détenues par les caisses du secteur privé a continué de croître modérément.

**Tableau 10**  
**Placements selon le secteur (valeur comptable), quatrième trimestre de 1994**

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,534	44.3	40,554	38.1	122,088	42.0
Stocks - Actions	61,757	33.6	41,805	39.3	103,562	35.7
Mortgages - Hypothèques	5,154	2.8	3,140	2.9	8,294	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,614	4.7	3,002	2.8	11,615	4.0
Short-term - Court terme	16,152	8.8	9,543	9.0	25,694	8.8
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	10,708	5.8	8,398	7.9	19,107	6.6
<b>Subtotal</b>	<b>183,919</b>	<b>100.0</b>	<b>106,442</b>	<b>100.0</b>	<b>290,360</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000</b>						
<b>Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>99</b>		<b>1,598</b>		<b>1,697</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>184,018</b>		<b>108,040</b>		<b>292,057</b>	

<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 34% pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis le premier trimestre de 1991, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 39% pour le secteur privé et de 26% à 34% pour le secteur public).

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

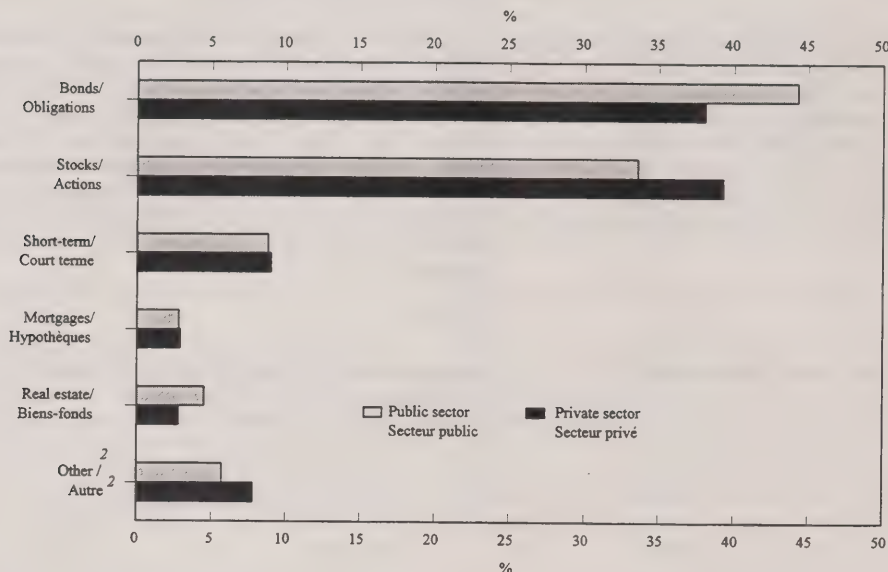
Le graphique VII montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Figure VII

Graphique VII

Percentage distribution<sup>1</sup> of assets (book value), by sector, fourth quarter 1994

Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, quatrième trimestre de 1994



<sup>1</sup> Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>2</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$8.6 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.0 billion).

#### Income and expenditures by sector

In the fourth quarter of 1994, income was considerably higher for public (\$6.1 billion) than for private sector funds (\$3.7 billion). Expenditures, however, were only slightly larger for the public sector (\$2.6 billion vs \$2.4 billion). As a result, public sector funds generated 72% of total net income.

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the fourth quarter of 1994. Employee contributions represent

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

<sup>2</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens-fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif dans ce type de placement, depuis le premier trimestre de 1991, cette part a plus que doublé (de 3,8 milliards\$ à 8,6 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 3,0 milliards\$).

#### Revenu et dépenses selon le secteur

Au quatrième trimestre de 1994, le revenu des caisses de retraite en fiducie du secteur public (6,1 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui du secteur privé (3,7 milliards\$). Les dépenses, cependant, étaient seulement légèrement supérieures pour le secteur public (2,6 milliards\$ contre 2,4 milliards\$). Le secteur public a donc généré 72% des rentrées nettes totales.

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au quatrième trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent

a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (20% vs 8%). These contributions amounted to \$1.2 billion for public sector funds and to only \$244 million for funds in the private sector. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1993 annual survey<sup>9</sup> data show that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

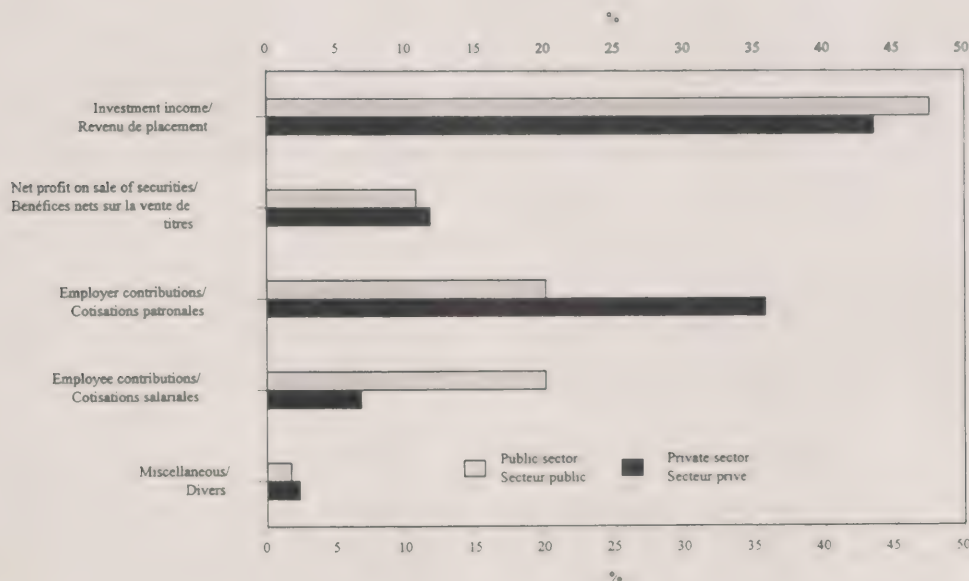
Figure VIII

Percentage distribution<sup>1</sup> of income, by sector, fourth quarter 1994

une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (20% contre 8%). Ces cotisations se chiffraient à 1,2 milliard\$ pour les caisses du secteur public contre 244 millions\$ pour les caisses du secteur privé. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1993<sup>9</sup> indiquent que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

Graphique VIII

Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, selon le secteur, quatrième trimestre de 1994



<sup>1</sup> Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*).

<sup>9</sup> Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1993*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>1</sup> L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour près des trois quarts des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir *Actif selon le secteur*).

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.





## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

#### Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la

book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trustee pension funds**. This estimation process is fully automated.

#### Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

#### Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

#### Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 181 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 12 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the fourth quarter of 1994, there were 4 such funds. The total response rate for that quarter was 91.2%, calculated as follows:

$$\frac{181 - 12 - 4}{181} \times 100 = 91.2\%$$

*The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.*

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

#### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

#### Comparabilité dans les temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- une meilleure ventilation est maintenant disponible pour les genres de placements en gestion commune où se trouvent les investissements (c.-à-d. caisse d'actions, obligations etc.). Les tableaux de cette publication regroupent les placements en gestion commune et le genre d'actif dans lequel ils sont placés (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

#### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 181 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 12 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au quatrième trimestre de 1994, 4 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91,2%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{181 - 12 - 4}{181} \times 100 = 91,2\%$$

*Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.*



APPENDIX B  
QUESTIONNAIRE  
ANNEXE B





# Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed  
Collected under the authority of the Statistics  
Act, Revised Statutes of Canada,  
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:  
\* Use enclosed postage paid envelope.  
\* Address your own envelope to:  
Pensions Section, Statistics Canada,  
120 Pandora Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6  
\* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire  
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only	
Status:	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>
Date received	Year: <input type="text"/> Month: <input type="text"/> Day: <input type="text"/>
Quarter ending	

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received  
by this date, you will be sent a reminder.

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

## CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

## REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

### RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities . . .	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

### DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses, (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	





ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	↓ (,000\$) Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b>	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser) _____	307			
<b>Actions</b>	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b>	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
<b>Hypothèques</b>	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)</b>	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b>	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
<b>Divers</b>	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser) _____	373			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b>	380			
Déduire: dettes et montants à payer	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b>	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone		
		( ) -		
Merci de votre collaboration				

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Help-Wanted Index, 1981-1992</b> <i>Occasional</i> , Bilingual	<b>Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992</b> <i>Occasionnel</i> , Bilingue	71-540
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
<b>Estimates of Labour Income</b> <i>Quarterly</i> , Bilingual	<b>Estimations du revenu du travail</b> <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
<b>Work Injuries</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly</i> , Bilingual	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial</i> , Bilingual	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.









OCT 4 1995



